

BRUNO LEONARDO PETRUY

**SITUAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DE EMPRESAS DE CONSTRUÇÃO CIVIL
ANTES, DURANTE E APÓS A CRISE DE 2008.**

**CURITIBA
2012**

BRUNO LEONARDO PETRUY

SITUAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DE EMPRESAS DE CONSTRUÇÃO CIVIL
ANTES, DURANTE E APÓS A CRISE DE 2008.

Monografia apresentada ao Departamento de Contabilidade, do Setor de Ciências Sociais Aplicadas da Universidade Federal do Paraná, como requisito para obtenção do título de especialista em Contabilidade e Finanças.

Prof. Orientador: Moises Prates Silveira

CURITIBA
2012

RESUMO

Petry, Bruno Leonardo: SITUAÇÃO ECONÔMICA FINANCEIRA DE EMPRESAS DA CONSTRUÇÃO CIVIL, ANTES, DURANTE E APÓS A CRISE DE 2008. Este estudo tem como objetivo demonstrar a análise da situação econômico-financeira das empresas MRV Engenharia e Participações S/A, Gafisa S/A e Brookfield Incorporações S/A que atuam no ramo da construção civil, com base nas Demonstrações Financeiras Trimestrais dos anos de 2007, 2008, 2009 e 2010, utilizando-se de Balanços Patrimoniais e Demonstrações do Resultado do Exercício, disponibilizados pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários, com valores atualizados para cada trimestre de 2010, data de fechamento do último balanço anual disponível, e que os valores, porcentagens e índices apresentados referem-se à evolução real. O índice de atualização usado foi o índice geral de preço – mercado - IGPM – da Fundação Getúlio Vargas – FGV. Complementam o estudo uma pesquisa de cunho teórico-bibliográfico, com o objetivo de melhor esclarecer o assunto abordado. Foi realizada a análise tradicional e a dinâmica para verificarmos a situação de cada empresa. Constituíram-se, ainda como componente de trabalho, a apresentação de uma análise de índices financeiros, econômicos estruturais, bem como a composição patrimonial e a análise dinâmica.

Palavras-chave: Análise Econômico-Financeira; Construção Civil; Balanços Patrimoniais.

SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO.....	8
1.1	CONTEXTUALIZAÇÃO DO PROBLEMA.....	9
1.2	A CRISE ECONÔMICA NOS EUA EM 2008.....	11
1.3	REFLEXOS DA CRISE ECONOMICA AMERICANA NO BRASIL.....	12
1.4	PROGRAMA DE ACELERAÇÃO DO CRESCIMENTO (PAC).....	12
1.5	QUESTÃO DE PESQUISA.....	13
1.6	OBJETIVOS.....	14
1.6.1	Objetivo Geral.....	14
1.6.2	Objetivos Específicos.....	14
1.7	JUSTIFICATIVA.....	14
1.8	ABORDAGEM METODOLÓGICA.....	15
1.9	BREVE HISTÓRICO DAS EMPRESAS ESTUDADAS.....	17
1.9.1	GAFISA S/A.....	17
1.9.2	MRV PARTICIPAÇÕES S/A.....	17
1.9.3	BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A.....	18
2	REFERENCIAL TEÓRICO.....	19
2.1	ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS.....	19
2.2	ANÁLISE VERTICAL.....	19
2.3	ANÁLISE HORIZONTAL.....	20
2.4	ANÁLISE ATRAVES DE INDICES.....	20
2.4.1	Liquidez Corrente.....	21
2.4.2	Liquidez Seca.....	21
2.4.3	Liquidez Imediata.....	21
2.4.4	Liquidez Geral.....	22
2.4.5	Imobilização do Capital Próprio.....	22
2.4.6	Endividamento Geral.....	22
2.4.7	Capitalização.....	22
2.4.8	Margem Líquida.....	23
2.4.9	Rentabilidade do Ativo.....	23
2.4.10	Rentabilidade do Patrimônio Líquido.....	23
2.4.11	Produtividade.....	23
2.5	ANÁLISE DINÂMICA DO CAPITAL DE GIRO.....	24
2.5.1	Tipos de Estrutural de Balanço.....	25
3	DESENVOLVIMENTO DO ESTUDO.....	26
3.1	ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA.....	26
3.2	ANÁLISE VERTICAL.....	26
3.2.1	Ativo.....	26
3.2.2	Passivo.....	27
3.2.3	DRE.....	27
3.3	ANÁLISE HORIZONTAL.....	28
3.3.1	Ativo.....	28
3.3.2	Passivo.....	32
3.3.3	DRE.....	32
3.4	ANÁLISE DE INDICES.....	33

3.4.1	Análise Financeira.....	33
3.4.1.1	Liquidez Imediata.....	33
3.4.1.2	Liquidez Seca.....	34
3.4.1.3	Liquidez Corrente.....	34
3.4.1.4	Liquidez Geral.....	35
3.4.2	Análise Estrutural.....	36
3.4.2.1	Participação dos Capitais de Terceiros.....	36
3.4.2.2	Composição do Endividamento.....	36
3.4.2.3	Imobilização do Patrimônio Líquido.....	36
3.4.2.4	Capitalização.....	36
3.4.3	Análise Econômica.....	37
3.4.3.1	Margem Liquidez.....	37
3.4.3.2	Rentabilidade do Ativo.....	37
3.4.3.3	Rentabilidade do Patrimônio Líquido.....	37
3.4.4.4	Produtividade.....	38
3.5	ANÁLISE DINÂMICA DO CAPITAL DE GIRO.....	38
4	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	40
5	REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	43
6	ANEXOS.....	44

LISTA DE QUADROS	
QUADRO 01	VELOCIDADE DE VENDAS EM CURITIBA-PR
QUADRO 02	TIPOS DE ESTRUTURA DE BALANÇO
QUADRO 03	ÍNDICE DE CORREÇÃO
QUADRO 04	BALANÇO PATRIMONIAL MRV – ATIVO
QUADRO 05	BALANÇO PATRIMONIAL MRV 2007 A 2008 – PASSIVO
QUADRO 06	BALANÇO PATRIMONIAL MRV 2009 A 2010 – PASSIVO
QUADRO 07	DRE 2009 E 2010 – MRV
QUADRO 08	BALANÇO PATRIMONIAL GAFISA S/A – ATIVO
QUADRO 09	BALANÇO PATRIMONIAL GAFISA S/A 2007 E 2008 – PASSIVO
QUADRO 10	BALANÇO PATRIMONIAL GAFISA S/A 2009 E 2010 – PASSIVO
QUADRO 11	DRE 2007 E 2008 - GAFISA S/A
QUADRO 12	DRE 2009 E 2010 - GAFISA S/A
QUADRO 13	BALANÇO PATRIMONIAL BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A – ATIVO
QUADRO 14	BALANÇO PATRIMONIAL BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A 2007 E 2008 – PASSIVO
QUADRO 15	BALANÇO PATRIMONIAL BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A 2009 E 2010 – PASSIVO
QUADRO 16	DRE 2007 E 2008 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 17	DRE 2009 E 2010 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 18	BALANÇO RECL. ATUALIZADO MRV – ATIVO
QUADRO 19	BALANÇO RECL. ATUALIZADO MRV 2007 E 2008 – PASSIVO
QUADRO 20	BALANÇO RECL. ATUALIZADO MRV 2009 E 2010 – PASSIVO
QUADRO 21	DRE ATUALIZADO 2007 E 2008- MRV
QUADRO 22	DRE ATUALIZADO 2009 E 2010- MRV
QUADRO 23	BALANÇO RECL. ATUALIZADO GAFISA S/A – ATIVO
QUADRO 24	BALANÇO RECL. ATUALIZADO GAFISA S/A 2007 E 2008 – PASSIVO
QUADRO 25	BALANÇO RECL. ATUALIZADO GAFISA S/A 2009 E 2010 – PASSIVO
QUADRO 26	DRE ATUALIZADO 2007 E 2008- GAFISA S/A
QUADRO 27	DRE ATUALIZADO 2009 E 2010- GAFISA S/A
QUADRO 28	BALANÇO RECL. ATUALIZADO BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A – ATIVO
QUADRO 29	BALANÇO RECL. ATUALIZADO BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A 2007 E 2008 – PASSIVO
QUADRO 30	BALANÇO RECL. ATUALIZADO BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A 2009 E 2010 – PASSIVO
QUADRO 31	DRE ATUALIZADO 2007 E 2008- BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 32	DRE ATUALIZADO 2009 E 2010- BROOKFIELD

	INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 33	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL ATIVO 2007 E 2008 - MRV
QUADRO 34	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL ATIVO 2008 E 2009 - MRV
QUADRO 35	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2007 - MRV
QUADRO 36	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2008 - MRV
QUADRO 37	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2009 - MRV
QUADRO 38	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2010 - MRV
QUADRO 39	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL ATIVO 2007 E 2008 – GAFISA S/A
QUADRO 40	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL ATIVO 2008 E 2009 – GAFISA S/A
QUADRO 41	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2007 - GAFISA S/A
QUADRO 42	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2008 - GAFISA S/A
QUADRO 43	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2009 - GAFISA S/A
QUADRO 44	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2010 - GAFISA S/A
QUADRO 45	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL ATIVO 2007 E 2008 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 46	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL ATIVO 2008 E 2009 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 47	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2007 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 48	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2008 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 49	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2009 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 50	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL PASSIVO 2010 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 51	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2007 - MRV
QUADRO 52	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2008 - MRV
QUADRO 53	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2009 - MRV
QUADRO 54	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2010 - MRV
QUADRO 55	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2007 – GAFISA S/A
QUADRO 56	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2008 - GAFISA S/A
QUADRO 57	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2009 - GAFISA S/A
QUADRO 58	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2010 - GAFISA S/A
QUADRO 59	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2007 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 60	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2008 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

QUADRO 61	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2009 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 62	ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL DRE 2010 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 63	ANÁLISE ATRAVES DE INDICES 2007 E 2008 - MRV
QUADRO 64	ANÁLISE ATRAVES DE INDICES 2009 E 2010 - MRV
QUADRO 65	ANÁLISE ATRAVES DE INDICES 2007 E 2008 – GAFISA S/A
QUADRO 66	ANÁLISE ATRAVES DE INDICES 2009 E 2010 – GAFISA S/A
QUADRO 67	ANÁLISE ATRAVES DE INDICES 2007 E 2008 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 68	ANÁLISE ATRAVES DE INDICES 2009 E 2010 – – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 69	ANÁLISE DINÂMICA ATIVO – MRV
QUADRO 70	ANÁLISE DINÂMICA PASSIVO 2007 E 2008 - MRV
QUADRO 71	ANÁLISE DINÂMICA PASSIVO 2009 E 2010 - MRV
QUADRO 72	ANÁLISE DINÂMICA ATIVO – GAFISA S/A
QUADRO 73	ANÁLISE DINÂMICA PASSIVO 2007 E 2008 - GAFISA S/A
QUADRO 74	ANÁLISE DINÂMICA PASSIVO 2009 E 2010 - GAFISA S/A
QUADRO 75	ANÁLISE DINÂMICA ATIVO – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 76	ANÁLISE DINÂMICA PASSIVO 2007 E 2008 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 77	ANÁLISE DINÂMICA PASSIVO 2009 E 2010 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 78	ANÁLISE DINÂMICA POR CONTA – MRV
QUADRO 79	ANÁLISE DINÂMICA POR CONTA RESTRIÇÃO - MRV
QUADRO 80	ANÁLISE DINÂMICA POR CONTA – GAFISA S/A
QUADRO 81	ANÁLISE DINÂMICA POR CONTA RESTRIÇÃO – GAFISA S/A
QUADRO 82	ANÁLISE DINÂMICA POR CONTA – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 83	ANÁLISE DINÂMICA POR CONTA RESTRIÇÃO - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
QUADRO 84	RANKING ITCNET 2010
QUADRO 85	DRE 2007 E 2008 – MRV

LISTA DE GRÁFICOS	
GRÁFICO 01	Nº DE UNIDADES LANÇADAS EM CURITIBA DE 2006 A 2010
GRÁFICO 02	ANÁLISE HORIZONTAL MRV ATIVO CIRCULANTE
GRÁFICO 03	ATIVO PERMANENTE MRV
GRÁFICO 04	ANÁLISE HORIZONTAL GAFISA S/A ATIVO CIRCULANTE
GRÁFICO 05	ATIVO PERMANENTE GAFISA S/A
GRÁFICO 06	ANÁLISE HORIZONTAL BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A ATIVO CIRCULANTE
GRÁFICO 07	ATIVO PERMANENTE BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A
GRÁFICO 08	COMPARAÇÃO LIQUIDEZ IMEDIATA ENTRE AS EMPRESAS
GRÁFICO 09	COMPARAÇÃO LIQUIDEZ SECA ENTRE AS EMPRESAS
GRÁFICO 10	COMPARAÇÃO LIQUIDEZ CORRENTE ENTRE AS EMPRESAS
GRÁFICO 11	COMPARAÇÃO LIQUIDEZ SECA ENTRE AS EMPRESAS
GRÁFICO 12	COMPARAÇÃO MARGEM LIQUIDA ENTRE AS EMPRESAS

1 INTRODUÇÃO

Devido à crise econômica nos EUA que teve seu início em 2008 os governos em todo o mundo vem buscando alternativas para que suas economias continuem a crescer ou pelo menos não fiquem estagnadas. Tal situação vem ocorrendo com países europeus do lado ocidental, como Grécia, Espanha, Portugal até mesmo a potência mundial como a Alemanha. Num momento de tanta instabilidade ficam imprevisíveis as decisões a serem tomadas.

As economias emergentes como o Brasil também sofreram com essas avarias econômicas, no entanto vale destacar que o diferencial destes países que estão no 2º Bloco é que suas economias estão aquecidas internamente, proporcionando um menor grau de problemas, tal exemplo como a China e o Brasil.

Tendo em vista esta situação o Governo Federal Brasileiro aplicou incentivos em diversas áreas para que este bom momento que o país enfrentava continuasse e com isso sua economia se fortalecesse e não desestabilizasse. Em um dos seus pilares através do Plano de Aceleração Econômica a construção civil está identificada como uma das grandes alternativas para se manter a economia aquecida.

Portanto o escopo deste trabalho é evidenciar através das análises econômica-financeira das empresas MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÕES S/A, GAFISA S/A e BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A, verificar se as tais empresas foram afetadas e se obtiveram mesmo ante a crise um crescimento. Para isso a análise efetuada teve seu início em 2007 até o último balanço trimestral divulgado em 2010 que pode ser considerado como após a crise nos EUA.

Mas o que é uma análise econômico-financeira? Para José Pereira da Silva (1995):

[...] “uma análise financeira pode ser entendida como um processo de decomposição de um todo em suas partes constituintes, visando ao exame das partes para entendimento do todo ou para identificação de suas características ou de possíveis anormalidades. No campo financeiro, a análise do lucro de uma empresa pode ser feita a partir da decomposição do referido lucro nas contas de receitas e de despesas que o compõe, bem como, no exame da representatividade de cada uma dessas contas em face de um referencial, como por exemplo, o volume de vendas da empresa. A busca das causas que afetaram o lucro da empresa no período, a comparação do lucro da empresa em determinado ano com os lucros

nos anos anteriores, ou mesmo com os lucros dos concorrentes, tudo isto é parte de um processo de análise”.

Para o presente estudo além de analisar suas demonstrações contábeis, serão evidenciados os estudos dos índices financeiros, econômicos estruturais, composição patrimonial, análise dinâmica do capital de giro. As demonstrações ora aqui utilizadas foram extraídas da Comissão de Valores Imobiliários - CVM - sendo seus valores atualizados de acordo com o Índice Geral de Preço e Mercado da Fundação Getúlio Vargas.

1.1 CONTEXTUALIZAÇÃO DO PROBLEMA

A escassez de crédito e a falta de investimentos por parte do governo federal vinham desestimulando o setor da construção civil no Brasil, no entanto a partir do ano de 2004 com a estabilidade da moeda e o melhoramento da renda dos brasileiros a construção civil vive hoje seu melhor momento. Segundo dados da CBIC (2010) a atividade econômica cresceu cerca de 11%, sendo o maior nível dos últimos 24 anos.

Para a construção civil o momento histórico ocorre principalmente com a implantação do Plano de Aceleração Econômica o qual consiste no aumento do investimento do Governo Federal na produção de energia, na área de saneamento, no desenvolvimento comunitário atingindo principalmente a saúde, educação e a segurança, malha rodovias ferroviária e também habitação através do Programa chamado Minha Casa Minha Vida. Antes mesmo das medidas de crescimento serem adotadas em 2004 o setor cresceu em torno de 6,6%, muito diferente dos -3,3% apresentados no ano de 2003. Em 2007 com a implantação do PAC o PIB da construção civil chegou em 7,9% contra os 5,2% do PIB nacional (CBIC 2011). Em 2009 com a crise dos EUA já estabelecida o setor da construção civil foi afetado consideravelmente, aonde a variação do PIB chegou a -6,3% contra os -0,6% do PIB nacional, no entanto a aplicação do incentivo econômico habitacional mostrou sucesso na retomada do crescimento. Segundo dados do Seconci PR (2011), em Curitiba houve um aumento de quase 528% no número de unidade em lançamento conforme gráfico a seguir.

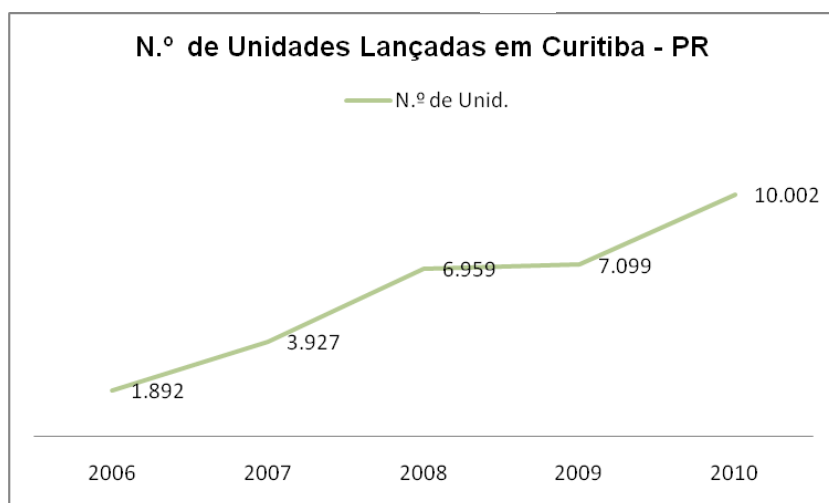


Gráfico 1 – N.º de unidades lançadas em Curitiba de 2006 a 2010
Fonte: Seconci – PR (2011)

Considerando o gráfico anterior pode-se observar também que na transição do ano de 2008 para 2009 os lançamentos ficaram na mesma média, porém já no ano de 2010 houve um incremento de 40% no número de lançamentos. (SECONCI-PR, 2011)

Já a velocidade de vendas desses lançamentos pode-se dizer que há certa estabilidade, mas evidencia-se que no ano de 2009 a média do ano ficou 2 pontos percentuais abaixo da média dos anos correlacionados conforme tabela a seguir:

Quadro 01 - Velocidade de Vendas em Curitiba-PR

CURITIBA - PR	
ANO	Velocidade de Vendas (%)
2006	10,05
2007	11,23
2008	10,79
2009	8,31
2010	10,81

Fonte: SINDUSCON-PR (2011).

Elaboração: Banco de Dados-CBIC.

Mediante aos dados expostos o Sinduscon - MG (2010) diz que este é um momento único para o setor da construção civil onde o mesmo recebeu do Governo Federal a missão de ser o pilar para que o país consiga um crescimento sustentável dado a capacidade de o mercado gerar empregos e renda para a população.

Para tanto resta saber se as empresas vêm apresentando esta estrutura sólida e um crescimento saudável e não apenas adquirindo crédito e postergando problemas futuros. Para isso será utilizado a contabilidade que é um instrumento capaz de fornecer informações necessárias para verificar se dentro de um período analisado houve realmente crescimento no setor da construção civil.

Contudo serão adotadas as comparações entre empresas que atuam no mesmo setor, para avaliar o comportamento isolado de cada uma dentro de seu universo. Dessa forma o presente trabalho tende a proporcionar um estudo das 03 maiores empresas do setor da construção civil analisando seus balanços e demonstrações de resultados utilizando os métodos Análise de Balanço, Análise Vertical, Análise Horizontal, Análise Através de Índices e Análise Dinâmica, necessidade de capital de giro, ciclometria. Com base nesse estudo será possível identificar se realmente as empresas foram afetadas e qual alternativa elas buscaram para superar tal fase.

1.2 A CRISE ECONÔMICA NOS EUA EM 2008

A crise econômica iniciou-se no EUA no ano de 2008 a qual ficou conhecida como a crise dos suprimidos, e teve seu auge quando o banco da Lehman Brothers que havia sido fundado em 1850 foi a falência, em consequência disso houve um efeito dominó com outras grandes instituições financeiras. A maior seguradora do mundo American International Group (AIG) também anunciou logo depois a sua falência.

No início da crise o banco inglês Barclays fez uma oferta para controlar o banco Lehman Brothers o qual o Governo Norte-Americano se recusou de aceitar a proposta, assim aceitando a falência do banco. Essa atitude governamental ocasionou um abalo nos mercados financeiros mundiais e o que era regional se tornou mundial. Em seguida países como Alemanha, França, Itália, Áustria e os Países Baixos anunciaram pacotes econômicos que chegavam a quase 1,7 trilhões de euros para injetar no sistema financeiro para que não houvesse a quebra de bancos nestes países.

A crise que se iniciou no ano de 2008 perdura até hoje tanto nos EUA como nos países Europeus e alguns asiáticos como o Japão.

1.3 REFLEXOS DA CRISE ECONOMICA NO BRASIL

Ante a crise o Brasil possuía os melhores índices de geração de emprego em toda a história, tanto com carteira assinada como informal. Os setores da economia brasileira estavam aquecidos e com isso todos foram beneficiados sendo os destaques, as indústrias de transformação e a da construção civil. Naquele ano (2007) o índice de desemprego era de 7,9% sendo o menor já verificado pelo IBGE.

No ano de 2008 o governo federal registrou recorde de arrecadação sendo 7,6% maior do que 2007, descontando a inflação, esse índice é devido às empresas estarem lucrando mais e conseqüentemente contribuindo com mais tributos. Já a economia que vinha crescendo a 5 anos seguidos impulsionada pela estabilidade financeira e inflação sob controle, com juros mais baixos e créditos mais acessíveis o consumo interno nacional estava muito aquecido chegando a uma taxa anual de 9% o que para o BACEN apresentava certa preocupação com a volta da inflação (CBIC 2011).

No ao começo de 2009 o numero de desemprego já havia subido para 8,91% e os trabalhadores da indústria e exportação foram os mais prejudicados, no entanto o Brasil estava num momento da economia interna muito favorável, porém havia alguns questionamentos com relação ao aumento da inflação. No final do ano de 2008 a SELIC foi mantido em 13,75% o que gerou certo desconforto por parte da CNI e de alguns analistas do mercado, que diziam que o Brasil estava no caminho contrário aos grandes países. Já para o inicio de 2009 o Governo Federal com medo que com a recessão ao crédito a crise fosse uma realidade no país começou a diminuir a taxa básica de juros – SELIC – para 8,75%. Com isso os juros aplicados pelas instituições financeiras chegou 7,75% e menor nível em 10 anos.

Já no ano de 2009 para manter aquecida a economia interna o governo adotou algumas medidas para o estímulo do crescimento como redução de IPI para veículos e eletrodomésticos, com isso o governo veio sofrendo perdas de caixas consecutivas e conseqüentemente sua dívida interna continuara a crescer chegando por volta de 44% do PIB (CBIC 2011).

1.4 PROGRAMA DE ACELERAÇÃO DO CRESCIMENTO

O Programa de aceleração de Crescimento (PAC) teve seu início em 28/01/2007, este programa prevê uma série de medidas econômicas para ativar o crescimento no país, tendo um orçamento total previsto de 503 bilhões de reais ao fim de 4 anos o qual está enquadrado principalmente à parte de infra-estrutura do país (Porta Brasil PAC).

O PAC é subdividido em 05 diretrizes, infra-estrutura social, estimular o crédito, marco regulatório ambiental, desoneração tributária e medidas fiscais de longo prazo.

1.5 QUESTÃO DE PESQUISA

Levando em conta o contexto apresentado na seção anterior, a questão de pesquisa que se pretende investigar é a seguinte:

Quais os efeitos que as 03 maiores empresas da construção civil sofreram com a crise de 2008 dos EUA e as conseqüências nos anos seguintes das empresas.

Terá como base as evoluções trimestrais dos Balanços Patrimoniais das empresas dos anos de 2007 a 2010. Constituem-se ainda como componente deste trabalho, a apresentação da análise dos índices financeiros, econômicos, estruturais e a composição patrimonial, capital de giro e análise dinâmica.

O objetivo deste trabalho é a análise da situação econômico-financeira das empresas, MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÕES S/A, GAFISA S/A e BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A. do ramo da construção civil, com base nas Demonstrações Financeiras trimestrais dos anos de 2007, 2008, 2009 e 2010, utilizando-se de Balanços Patrimoniais e as Demonstrações do Resultado do Exercício disponibilizadas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários, com valores atualizados do trimestre de 2007 a 2010 utilizado para o referido estudo, e que os valores, porcentagens e índices apresentados referem-se à evolução real. O índice de atualização usado foi o índice geral de preço – mercado - IGPM – da Fundação Getúlio Vargas – FGV. Complementa o estudo uma pesquisa de cunho teórico-bibliográfico, com o objetivo de melhor esclarecer o assunto abordado.

1.6 OBJETIVOS

1.6.1 Objetivo Geral

Este trabalho pretende evidenciar uma avaliação econômico-financeira das empresas de capital aberto MRV PARTICIPAÇÕES S/A ENGENHARIA E PARTICIPAÇÕES S/A, GAFISA S/A S/A e BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A RIO DE JANEIRO EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S/A, para tanto serão aplicados as técnicas de análise das demonstrações contábeis tendo como base as demonstrações financeiras publicadas no site da CVM, no período de 2007 a 2010.

1.6.2 Objetivos Específicos

- Avaliar a situação unitária de cada empresa dentre o período estudado;
- Aplicar os métodos de análise econômico-financeira e o método Fleuriet;
- Avaliar num contexto geral a evolução das empresas mediante a crise dos EUA;

1.7 JUSTIFICATIVA

A relevância da pesquisa em questão está relacionada à sociedade em geral, contribuindo principalmente a área de Contabilidade e demais áreas relacionadas a consultores, investidores, estudantes de contabilidade e demais usuários das demonstrações financeiras. Este trabalho tende a demonstrar os rumos que foram adotados pelas empresas que atuam no mercado brasileiro da construção civil antes, durante e após a crise de 2008 que teve origem nos EUA e se alastrou em grande parte do mundo.

Para este estudo será utilizado como parâmetro o guia ITC que é fornecido pela empresa, Técnicas da Construção que acompanha o mercado da construção civil há 30 anos e atua efetuando pesquisas nas linhas residenciais, comerciais e industriais. Anualmente a empresa promove o Ranking das maiores Construtoras do país cujo enfoque principal é mostrar quais empresas mais se destacaram e o volume de seus negócios.

Tendo em vista sua última divulgação foram elencadas as 03 maiores empresas do setor da construção civil. As empresas selecionadas para o estudo são a MRV Engenharia e Participações S/A com área em construção de 6.799.086,74m², já a GAFISA S/A tem 6.320.152,02m² em formação e a terceira empresa é a BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A com 4.270.924,97m² (ITC 2010).

Através deste estudo será possível identificar se as medidas governamentais tiveram efeitos positivos ou negativos sobre o setor, pois este mercado depende muito das ações do governo tais como a expansão do crédito, isenção de impostos e obras de infra-estrutura, neste caso específico é possível elencar o Programa de Aceleração Econômica (PAC) que foi lançado em Janeiro de 2007 que tinha uma verba destinada de aproximadamente 503 bilhões de reais que deveriam ser gastos até o ano de 2010.

1.8 ABORDAGEM METODOLOGICA

A Metodologia tem como função mostrar como andar no “caminho das pedras” da pesquisa, ajudá-lo a refletir e instigar um novo olhar sobre o mundo: um olhar curioso, indagador e criativo (SILVA, MENEZES, 2001, p.9)

Segundo Tozoni, (2006, p.27) “[...] a leitura, para análise e interpretação dos dados é atividade específica em todo o processo, e exige do pesquisador maturidade e muita disciplina”.

Este estudo será de caráter descritivo, o qual tem por finalidade observar, registrar e analisar os fenômenos sem, entretanto, entrar no mérito de seu conteúdo. Na pesquisa descritiva não há interferência do investigador, que apenas procura perceber, com o necessário cuidado, a frequência com que o fenômeno acontece.

Com base nas palavras de Rudio (2001, p.71), [...] “descrever é narrar o que acontece desta forma, a pesquisa descritiva está interessada em descobrir o que acontece; conhecer o fenômeno, procurando interpretá-lo e descrevê-lo”.

Esta pesquisa tem caráter qualitativo, pois serão feitas análises mais profundas sobre o que está sendo estudado, visando destacar as características não evidenciadas em um estudo quantitativo.

Richardson (1999, p. 80) diz que “[...] os estudos que empregam uma metodologia qualitativa podem descrever a complexidade de um determinado problema, analisar a interação de certas variáveis, compreender e classificar

processos dinâmicos vividos por grupos sociais”. Na contabilidade uma pesquisa de caráter qualitativa tende ser uma análise de reflexos sobre suas demonstrações contábeis no processo de gestão de uma entidade.

Pode-se dizer que esta pesquisa enquadra-se como uma pesquisa descritiva, porque se baseia na identificação na comparação e na relação dos dados. Segundo Demo (1994, p.37) “O conhecimento teórico adequado acarreta rigor conceitual, análise acurada, desempenho lógico, argumentação diversificadas e capacidade explicativa”

Para Gil (2002, p.43) O elemento mais importante para a identificação de um delineamento é o procedimento adotado para a coleta de dados, que são estabelecidas em dois grupos, fontes de “papel” e aqueles cujos dados são fornecido por pessoas. Já Cervo e Bervian (1983, p. 55) definem a pesquisa bibliográfica como a que,

“[...] explica um problema a partir de referenciais teóricos publicados em documentos. Pode ser realizada independentemente ou como parte da pesquisa descritiva ou experimental. Ambos os casos buscam conhecer e analisar as contribuições culturais ou científicas do passado existente sobre um determinado assunto, tema ou problema”.

Tomando por base os conceitos acima este trabalho terá por base identificar a situação econômica financeira das empresas MRV ENGENHARIA E PARTICIPAÇÕES S/A, GAFISA S/A e BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A no período de 2007 a 2010, considerando suas demonstrações trimestrais.

Esta pesquisa será de caráter descritivo, o qual tem por finalidade observar, registrar e analisar os fenômenos. Na pesquisa descritiva não há interferência do investigador, que apenas procura perceber, com o necessário cuidado, a frequência com que o fenômeno acontece.

Com base nas palavras de Rudio (2001, p.71), “[...] descrever é narrar o que acontece, desta forma, a pesquisa descritiva está interessada em descobrir o que acontece; conhecer o fenômeno, procurando interpretá-lo e descrevê-lo.

Segundo Bertucci (2008, p.62), “A coleta documental vale-se de dois tipos de fontes: primária e secundária. As primárias constituem de documentos que ainda não foram tratados que ainda não se tornaram públicos, já os secundários são os documentos que de alguma forma já se tornaram disponíveis ao publico não importando sua extensão”.

As empresas que foram escolhidas atuam no segmento da construção civil especificamente no ramo residencial de media e alta renda. Para a análise documental foram eleitos os relatórios trimestrais partindo do ano de 2007 até o ano de 2010, estes documentos foram extraídos do site oficial de cada empresa, da Comissão de Valores Mobiliários – CVM e também do site da Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA.

A escolha do ano base foi eleita, pois baseia-se bem ante o início da crise nos EUA e se alastra até o ano de 2010, desta forma este estudo pretende “[...] focar a coleta de dados referente a um momento específico, isto é, imprimir a análise um ponto no tempo.” (Bauren, 2005, p.68).

1.9 BREVE HISTÓRICO DAS EMPRESAS ESTUDADAS

1.9.1 GAFISA S/A

A GAFISA S/A é uma construtora que atua no segmento residencial e possui como suas marcas a própria GAFISA S/A, Tenda e Alpha Ville. Os imóveis são considerados de alto e médio padrão e sua marca está presente em 40 cidades do Brasil dentro de 18 estados. Em seus números estão mais 900 imóveis entregues que perfazem um total de 11mil m² já construídos.

A GAFISA S/A S.A está sediada em São Paulo e teve seu inicio em 1954 no Rio de Janeiro onde sua Razão Social era Gomes de Almeida Fernandes. Já na transição de 1980 para 1990 seu nome já se tornara GAFISA S/A Imobiliária. Com a associação da GP investimentos em 1997 tornou-se a GAFISA S/A S.A.

Em 2007 a GAFISA S/A S.A foi a pioneira a ser listada na NYSE. No mesmo ano a companhia entrou no mercado de baixa renda por meio da constituição da Fit Residencial.

1.9.2 MRV PARTICIPAÇÕES S/A

A MRV PARTICIPAÇÕES S/A é uma construtora que atua no segmento residencial. De acordo com o site Infomoney os imóveis são considerados de média e baixa renda e o foco da empresa não deve mudar para os próximos anos. Sua

marca está presente em mais de 90 cidades no Brasil dentro de 17 estados e o Distrito Federal.

A MRV PARTICIPAÇÕES S/A é considerada 28ª marca mais valiosa do Brasil segundo a consultoria Brand Analytics/Millward Brown.

1.9.3 BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

Com mais de 4 mil colaboradores e mais de 39 mil empreendimentos entregues a companhia já possuía mais de 100 anos de história onde teve seu primeiro nome como Light and Power Company Ltda. que atuava na área de serviços públicos na América Latina e no ano de 2010 a empresa expande seu leque de produtos passando a atuar na faixa que enquadra-se o Programa Minha Casa Minha Vida.

2 REFERENCIAL TEÓRICO

2.1 ANÁLISES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As análises feitas nos balanços têm o objetivo de transformar as informações contábeis em financeiras para ajudar as análises das tomadas de decisões. Segundo Assaf Neto (2010 p. 35) “[...] pela análise de balanço extraem-se informações sobre a posição passada, presente e futura de uma empresa”.

Já para Neves e Vicentil (2002, p. 35), “[...]os balanços são situações patrimoniais que através da comparação, interpretações e da decomposição das demonstrações contábeis tende a uma obtenção de resultados mais precisos sobre a real situação da empresa”.

Para Adriano Blatt (2001, p. 2), “as demonstrações financeiras objetiva identificar e explicar fatores não-contábeis que podem afetar a mensagem das demonstrações financeiras”.

Segundo Matarazzo(1995, p. 19):

Os produtos da Análise de Balanços são relatórios escritos em linguagem corrente. Na medida do possível, recomenda-se o uso de gráficos como auxiliares para simplificar as conclusões mais complexas. Ao contrário das demonstrações financeiras, os relatórios de análise devem ser elaborados como se fossem dirigidos a leigos, ainda que não o sejam, isto é, sua linguagem deve ser inteligível por qualquer mediano dirigente de empresa, gerente de banco ou gerente de crédito. É claro que isto não acontece com as demonstrações financeiras, que, aliás, não têm nenhuma preocupação nesses sentidos. As demonstrações financeiras apresentam-se carregadas de termos técnicos e suas notas explicativas são feitas exclusivamente para técnicos, a tal ponto que permitem freqüentemente manipulações e acobertamentos. Assim, a análise de balanços deve assumir também o papel de tradução dos elementos contidos nas demonstrações financeiras.

Pode-se então afirmar que as análises das demonstrações financeiras têm o objetivo de demonstrar facilmente as informações contábeis de forma clara e objetiva, que podem ser através de índices e gráfica.

2.2 ANÁLISE VERTICAL

É uma análise comparativa que objetiva analisar os balanços ou as demonstrações financeiras através de um soma geral.

Para Adriano Blatt (2001 p. 59):

A análise vertical tem por objetivo determinar a relevância de cada conta em relação a um valor total. No Balanço Patrimonial calcula-se a participação relativa das contas, tomando-se como base o seu capital total. Já na Demonstração de resultado, o referencial passa a ser o valor da Receita Operacional Líquida.

Portanto é possível afirmar que o critério essencial das análises são as comparações. Como Assaf Neto (2010, p.89) explica:

A análise vertical é também um processo comparativo, expresso em porcentagem, que se aplica ao se relacionar uma conta ou grupo de contas com um valor afim ou relacionável, identificado no mesmo demonstrativo.

2.3 ANÁLISE HORIZONTAL

Na análise horizontal a comparação entre as contas em diferentes períodos.

Assaf Neto (2010, p. 97)," [...] afirma que a análise horizontal é um processo de estudo avaliar diversos elementos das demonstrações contábeis num determinado período de tempo". Já Adriano Blatt (2001, p.60) reforça que "[...] o objetivo principal é demonstrar o crescimento ou queda ocorrida em itens que constituem as demonstrações contábeis em períodos consecutivos".

Para Iudícibus (1998, p.19):

A finalidade principal da análise horizontal é apontar o crescimento de itens dos Balanços e das Demonstrações de Resultados (bem como de outros demonstrativos) através dos períodos, a fim de caracterizar tendências.

2.4 ANÁLISE ATRAVÉS DE INDICES

A análise de índices é uma das ferramentas mais importantes da análise econômica financeira, pois ela pode ser extraída de diversas perspectivas e podendo assim auxiliar os administradores nas tomadas de decisões. Os objetivos da análise segundo Adriano Blatt (2001, p. 62) são;

- Mensurar a saúde financeira total do negócio;
- Evidenciar as principais áreas que afetam a lucratividade da empresa;
- Avaliar a liquidez da empresa;
- Mix de endividamento de sua estrutura financeira;
- Contribuir para avaliação total do risco crédito.

Padoveze e Vicenti, (2004, p.131) afirmam que "o conjunto de indicadores econômico-financeiro é o instrumento que classicamente representa o conceito de análise de balanço".

Tais índices podem nos traduzir qual é a capacidade que uma empresa tem para honrar com seus compromissos frente os seus fornecedores de matéria-prima e de capitais.

2.4.1 Liquidez Corrente

É o principal indicador que indica o potencial da empresa em saldar suas obrigações com terceiros. Para Padoveze (2004, p. 133) “[...] indica a quantidade de recursos que a empresa tem nos ativos circulantes para utilização no pagamento dos passivo circulantes”.

É dado pela formula:

$$LC = \frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$$

2.4.2 Liquidez Seca

Este índice é a capacidade da empresa saldar suas dividas excluindo seus estoques, ou seja, é a capacidade de pagamento no curto prazo. Padoveze (2004, p. 135) diz que com isso “tem-se então uma visão da capacidade de pagamento no curto prazo mais líquida ou mais dura”.

A fórmula para esse indicador é:

$$LC = \frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques} - \text{Despesas do Exercício Seguinte}}{\text{Passivo Circulante}}$$

2.4.3 Liquidez Imediata

Este nos indica a capacidade sob a perspectiva dos valores disponíveis em caixa, Padoveze (2004, p. 137) ainda conceitua que “[...] o excesso de liquidez deve prejudicar a rentabilidade, não seria normal a empresa manter constantemente elevados indicadores, por outro lado é uma garantia ainda maior de saldar sua dividas”.

É dado pela fórmula:

$$LI = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Passivo Circulante}}$$

2.4.4 Liquidez Geral

Este indicador é muito importante pois indica em sua totalidade a saúde financeira da empresa. Padoveze e Benedicto (2004, p.137) “[...] é um indicador que mostra a capacidade de pagamento geral da empresa, tomando como numerador os ativos circulantes e realizáveis a longo prazo e como denominador os passivos totais”.

Conforme formula a seguir:

$$LG = \frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo Não Circulante}}$$

2.4.5 Imobilização do Capital Próprio

Neste parâmetro quanto maior o ativo permanente maior serão os custos fixos da empresa. A fórmula é dada por:

$$ICP = \frac{\text{Ativo Permanente}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

2.4.6 Endividamento Geral

Este indicador apresenta quanto do Patrimônio líquido a empresa está utilizando de capital de terceiro seja de curto ou longo prazo. Para Padoveze e Benedicto (2004, p.141) “[...] esse conceito de endividamento é o mais coerente com a estrutura do passivo como fonte de financiamentos, fazendo a relação entre capital de terceiro e capital próprio”.

A fórmula que representa este cálculo é:

$$EF = \frac{\text{Empréstimos e Financiamento}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

2.4.7 Capitalização

Capitalização: esse índice permite mensurar a relação entre o patrimônio líquido e o total de recursos.

A fórmula dada é:

$$CAP = \frac{\text{Capital próprio médio}}{\text{Ativo Médio}}$$

2.4.8 Margem Líquida

Esse índice evidencia qual foi o retorno que a empresa obteve frente ao que conseguiu gerar de receitas.

A fórmula é dada por:

$$LL/VL = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Vendas Líquidas}} \times 100$$

2.4.9 Rentabilidade do Ativo

O índice deve ser direcionado para verificar o tempo necessário para que haja retorno dos capitais totais (próprios e de terceiros) investidos na empresa.

A fórmula que representa o cálculo é:

$$LL/AT = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Total}} \times 100$$

2.4.10 Rentabilidade do Patrimônio Líquido

Esse índice expressa os resultados globais auferidos pela gerência na gestão de recursos próprios e de terceiros em benefício dos acionistas.

A fórmula é dada por:

$$LL/PL = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido Médio}} \times 100$$

2.4.11 Produtividade

Esse índice permite verificar quanto a Cia. vendeu para cada unidade monetária de aplicação total (Ativo Médio).

Segue abaixo a fórmula de utilização:

$$VL/AT = \frac{\text{Vendas Líquidas}}{\text{Ativo Médio}} \times 100$$

2.5 ANÁLISE DINÂMICA DO CAPITAL DE GIRO

Para se conhecer uma organização sob seu aspecto econômico-financeiro é necessário usar a técnica da análise de balanços a qual é composta por vários indicadores e índices, além de análises de seus aspectos quantitativos e evolucionais durante um determinado período.

Tendo-se por base as demonstrações financeiras, é possível fazer uma análise dinâmica da situação empresarial, que consiste em uma reestruturação das contas do balanço patrimonial. Segundo Fleuriet (2003, p.27), “procede no sistema de classificação das contas diferenciado do sistema tradicional, conforme segue:

- Ativo Circulante Financeiro (ACF), neste grupo enquadram-se contas de curto prazo não necessariamente renovável ligada à atividade operacional da empresa.
- Ativo Circulante Cíclico (ACC), neste grupo enquadram-se as contas de curto prazo renovável, como clientes, estoques.
- Ativo não Circulante (ANC), estas contas tem prazo superior a um ano, ativo permanente e Realizável a Longo Prazo.
- Passivo Circulante Oneroso (PCO), são as obrigações de curto prazo não necessariamente renováveis.
- Passivo não Circulante (PNC), Contas que representam prazo superior a um ano, como empréstimos e financiamentos e o permanente da empresa, Reservas, Capital Realizado e etc.
- Capital Circulante Líquido (CCL), é a diferença entre o PNC e o ANC e que serve para financiar as operações da empresa.

Segundo ASSAF (2000, p. 152):

Em suma, o capital circulante líquido é o volume de recursos a longo prazo (permanentes) da empresa que se encontra aplicado no ativo circulante, devendo por conseguinte gerar condições de sustentação e crescimento em suas atividades.

- Necessidade de Capital de Giro (NCG), se dá pela diferença entre o ACC e o PCC, é o montante que se faz necessário para a empresa financiar seu ativo circulante. MATARAZZO, (1998, p. 348)

- Saldo da Tesouraria (ST), é a diferença entre o ACF e o PCO.

Para FLEURIET (2003, p.13):

É a diferença entre o ativo errático, contas do ativo circulante que não estão ligadas diretamente à operação da empresa, menos o passivo errático

(disponível, etc.), contas do passivo circulante que não participam diretamente da operação da empresa (empréstimos de curto prazo, etc.).

Quando o ST é positivo indica que a empresa tem recursos disponíveis para manter certo nível de caixa, cobrindo suas necessidades de giro garantido liquidez para a empresa. Quando o ST é negativo, significa que a empresa para poder continuar suas atividades está tomando empréstimos para financiar suas aplicações.

2.5.1 Tipos de Estrutura de Balanço

Através da combinação das variáveis apresentadas acima, CCL, NCG e ST, Fleuriet (2003, p.15) e Braga (1991) apresentaram estudos abordando os tipos de estrutura de balanço mais freqüentemente encontrados nas empresas, como segue:

Quadro 02: Tipos de estruturas de balanço.

TIPO	RESTRIÇÕES	CONDIÇÃO	SITUAÇÃO
I	ST>0 NCG<0 CCL>0	ST>CCL>NCG	Situação financeira de excelente liquidez.
II	ST>0 NCG>0 CCL>0	ST<CCL>NCG	Situação financeira sólida.
III	ST<0 NCG>0 CCL>0	ST<CCL<NCG	Situação financeira insatisfatória.
IV	ST<0 NCG>0 CCL<0	ST<CCL<NCG	Situação financeira péssima.
V	ST<0 NCG<0 CCL<0	ST>CCL<NCG	Situação financeira muito ruim.
VI	ST>0 NCG<0 CCL<0	ST>CCL>NCG	Situação financeira de alto risco.

3 DESENVOLVIMENTO DO ESTUDO

3.1 ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA

Para adequação dos valores utilizamos o IGPM-FGV atualizados para os quatro trimestres de acordo com cada período conforme o quadro a seguir:

Quadro 03: Índice de Correção

IGPM			
30/03/10	30/06/10	30/09/10	30/12/10
0,26%	4,19%	6,99%	10,27%

Fonte: Fundação Getulio Vargas

3.2 ANÁLISE VERTICAL

3.2.1 Ativo

De acordo com os quadros 21, 26 e 31, em termos de aplicação de recursos, foi procedida a Análise Vertical cujos resultados foram:

Para a MRV PARTICIPAÇÕES S/A, temos que em todos os períodos analisados o Ativo Circulante sempre representou na soma mais que 50%, sendo sua concentração maior nos valores realizáveis em curto prazo. A maior representatividade dentre o período analisado ficou no trimestre de 30/09/2007 onde 85,19% dos recursos da empresa estavam no Ativo Circulante. Já o Ativo Não Circulante está quase que em sua totalidade nos recebimentos de longo prazo onde as outras contas desse grupo praticamente são de valores irrelevantes.

Já a GAFISA S/A deteve dos recursos da empresa em todos os períodos estudados acima dos 60% no Ativo Circulante, sendo que do primeiro período para o último em 31/12/2010 a variação foi de -12,46%, para os realizados de curto prazo os não circulantes houve um incremento entre o primeiro e o último trimestre de 17,59%. Os Ativos Imobilizados também sofreram uma redução gradativa de 5,12%, mostrando que a empresa não está aplicando seus recursos em ativos imobilizados o que garante uma maior liquidez.

A BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A concentrou no período estudado uma média de 53,46% das aplicações da empresa no Ativo Circulante, dentro deste grupo destaca-se os valores a Receber que aumentou bastante dentre o período

analisado, também se considera os Estaques. Já os Ativos Não Circulantes a exemplo da MRV PARTICIPAÇÕES S/A está sua maior concentração nos recebimentos de longo prazo, na passagem de 31/03/2008 para 31/06/2008 dobrou os realizáveis a longo prazo.

3.2.2 Passivo

De acordo com os quadros 22, 23, 27, 28, 32 e 33 temos os seguintes resultados:

Para a MRV PARTICIPAÇÕES S/A o Passivo Circulante manteve-se em média cerca de 22%, menos da metade do Ativo Circulante, as obrigações de longo prazo se mantiveram na ordem de 18% tendo seus menores níveis nos trimestres de 12/2007 a 06/2008.

O Patrimônio Líquido obteve uma variação do primeiro ao último trimestre de - 8,93%.

O Passivo Circulante da GAFISA S/A teve um leve aumento dentre o período analisado em cerca de 5,12%. Já o Passivo Não Circulante outros 35% em média, sendo a conta com maior representatividade os Debêntures. O Patrimônio Líquido da empresa que no primeiro trimestre ora aqui estudado representava cerca de 63,54% e ao fim do período de 31/12/2010, era de 38,21%, ou seja uma decréscimo de 25,32%.

A BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A através das análises em seus balanços mostrou que nos trimestres estudado em média o Passivo Circulante era de 19,11%, no entanto os períodos de 06/2007 a 03/2008 apresentou os menores níveis sendo o menor em 06/2007 com apenas 12,78%.

Já o Passivo Não Circulante teve um grande acréscimo em sua representatividade a partir do trimestre de 06/2008 onde apresentou uma representatividade de 38,84%. O Patrimônio Líquido a exemplo da GAFISA S/A, tinha um alto índice no primeiro trimestre de 65,93% e no último 36,34% uma redução de -29,60%.

3.2.3 DRE

Para a análise do DRE das empresas observa-se os quadros 24, 25, 29, 30, 34 e 35:

Para a MRV PARTICIPAÇÕES S/A se relacionarmos Receita Bruta e Receita Líquida temos que no primeiro trimestre a RL representava cerca de 89%, em 30/09/2009 chegou a atingir 96,36% porém houve uma queda no último período analisado onde alcançou apenas 27,20%, onde 72,8% se concentrou em pagamento de impostos e comissionamentos. Já o Lucro Bruto apresentou no primeiro trimestre estudado cerca de 37% chegando ao último período com 6,01%. Após os pagamentos dos impostos e demais despesas, temos o Lucro Líquido que em 31/03/2007 foi negativo na faixa de 5,44%. No último trimestre o foi de 65% em relação ao Resultado Bruto, bem acima da média de 20% que vinha apresentando nos períodos estudados.

A GAFISA S/A apresentou um RL em média de 95%, sendo o pior desempenho ficou para 31/12/2010. O LB apresentou uma média de 30%, e o RL sempre positivo com exceção em 31/12/2008 onde teve seu pior desempenho chegando a situações críticas de perdas na ordem de 12%. No entanto se excluirmos este trimestre a média geral do LL em relação ao RB é de 9,71%.

Para a BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A em média o RL de 96%, já com relação aos custos dos produtos vendidos onde estão concentradas as maiores despesas o valor médio em relação ao RL é de 60,87%. Já o LL ficou em média em torno de 18,76%, mas vale destacar que em 30/03/2009 o lucro fechou em 7% negativos, porém no ano ainda ficou com 16% positivo.

3.3 ANÁLISE HORIZONTAL

3.3.1 ATIVO

Analisa-se os quadros 36, 37, 42, 43, 48 e 49 para a complementação dos dados encontrados:

Para as empresas que estão no setor da construção civil as disponibilidades de caixa estão diretamente ligadas com as finalizações dos empreendimentos, onde a disponibilidade aumenta significativamente, bem como as fases iniciais da obra é onde as empresas têm maiores saídas de caixa. Visivelmente temos esta situação na MRV PARTICIPAÇÕES S/A, conforme o gráfico a seguir:

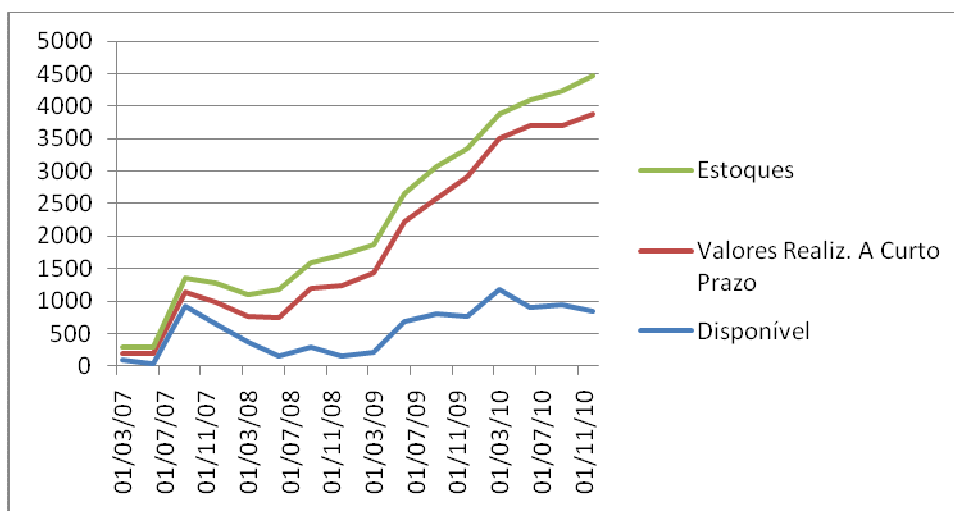


Gráfico 02: Análise Horizontal MRV Ativo Circulante.

Já este tipo de situação não encontramos nos valores a receber de curto prazo, onde esta conta está intimamente ligada ao número de vendas, ou seja, a um elevado índice de vendas que se torna crescente desde o início do período estudado. Seguindo o mesmo raciocínio temos também os estoques que é o propulsor de vendas neste caso.

Com relação ao longo prazo da MRV PARTICIPAÇÕES S/A o crescimento do recebíveis de longo prazo e imobilizado também acompanharam o ritmo, de acordo com o gráfico a seguir:

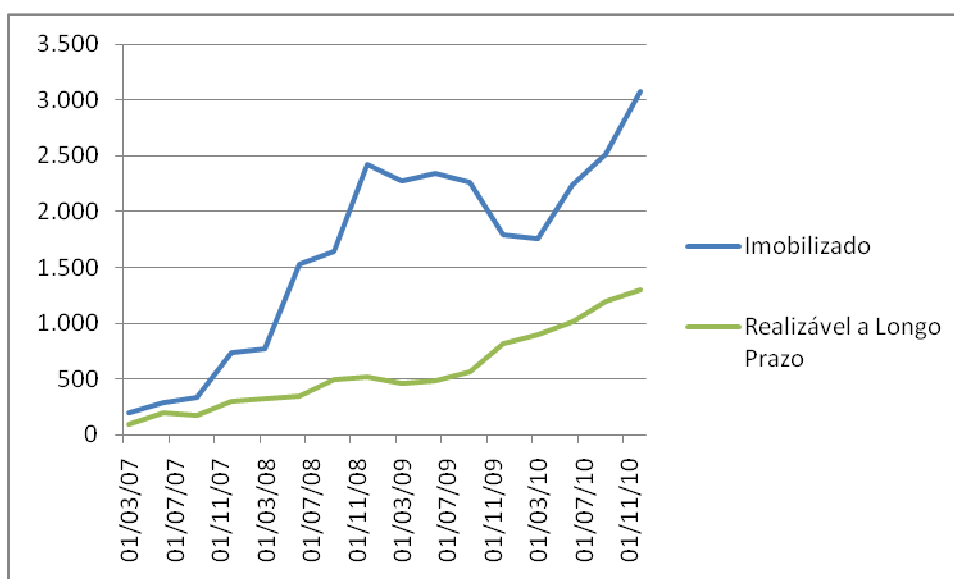


Gráfico 03: Ativo Permanente MRV.

Em termos absolutos os Ativos Realizáveis a Longo Prazo tem uma expressividade bem maior em referencia a conta de Imobilizado, no entanto o

crescimento destas duas contas são significativos. As imobilizações estão ligadas com a expansão de novas cidades.

As disponibilidades da empresa GAFISA S/A são mais homogêneas durante o período estudado, com algumas quedas até março de 2009 após isso obteve um forte crescimento até 31/06/2010 e nos dois outros semestres seguintes de queda. Os recebíveis de curto prazo têm um crescimento significativo de cerca de 520%, já os estoques cresceram, mas de uma maneira mais contida de acordo com o gráfico a seguir:

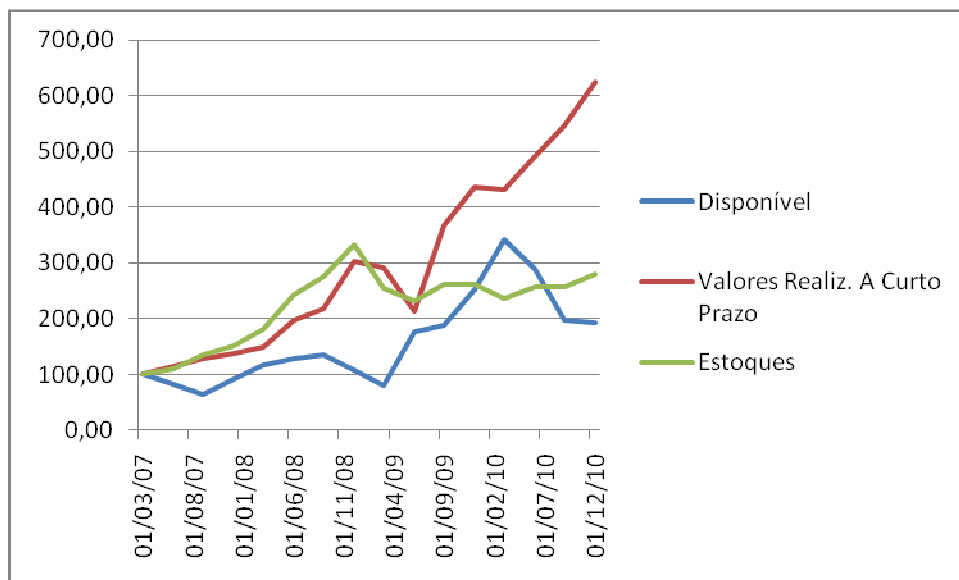


Gráfico 04: Análise Horizontal GAFISA S/A Ativo Circulante.

Quando verificamos os Ativos de Longo Prazo temos um forte crescimento nos recebíveis de longo prazo cerca de 800%, da mesma forma os imobilizados também cresceram fortemente, o que pode não ser uma boa estratégia em momentos de instabilidade econômica, no gráfico 05 é possível verificar estas situações:

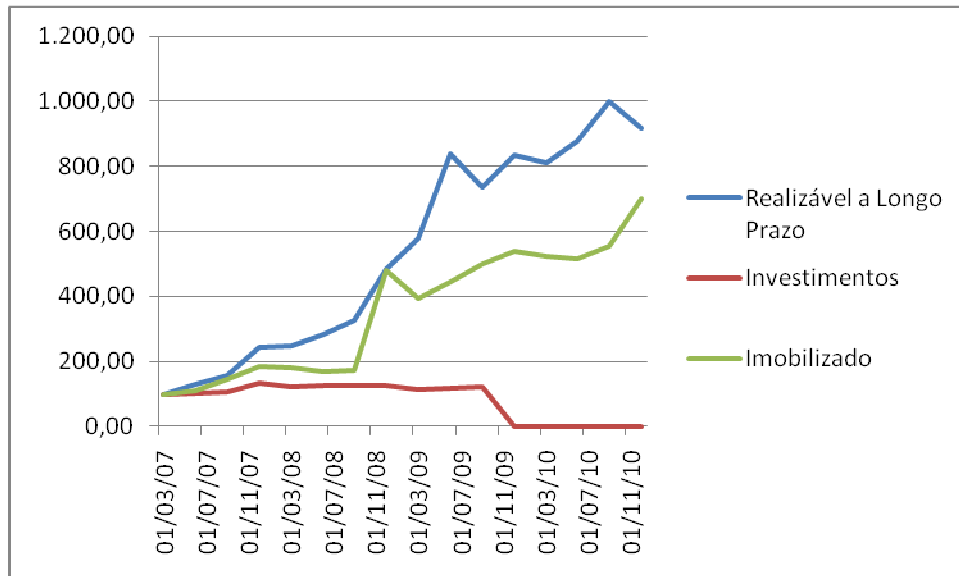


Gráfico 05: Ativo Permanente GAFISA S/A.

Das três empresas em análise a que obteve pior desempenho com relação as disponibilidade é a **BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A** o que não é necessariamente ruim e sim estratégias de investimento facilmente traduzido pelo seu altíssimo crescimento em estoques e nos recebíveis de curto prazo, conforme gráfico a seguir:

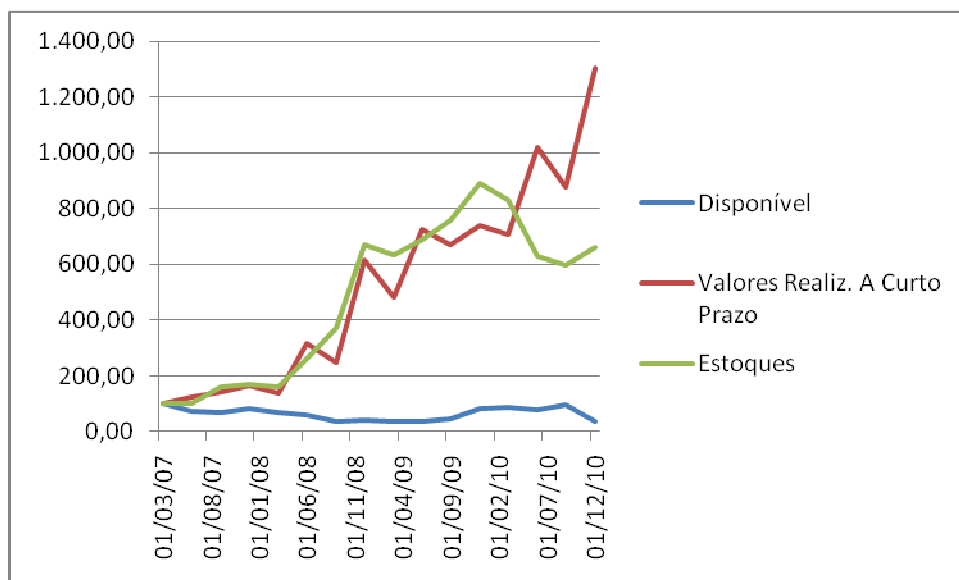


Gráfico 06: Análise Horizontal BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A Ativo Circulante.

Os realizáveis de longo prazo também obtiveram um forte crescimento acompanhado juntamente dos imobilizados representados graficamente abaixo:

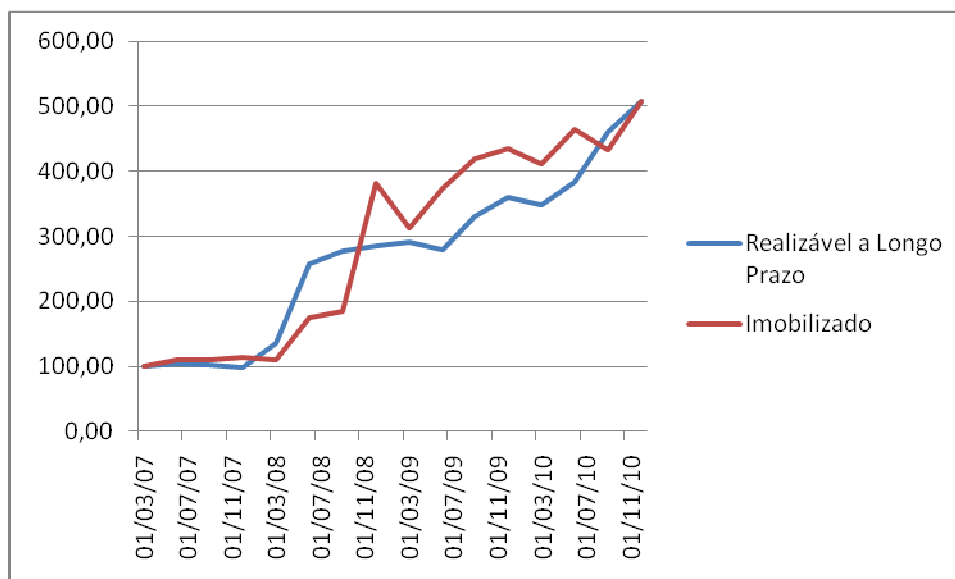


Gráfico 07: Ativo Permanente BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A.

3.3.2 Análise Horizontal Passivo

Para esta sessão utiliza-se os quadros 38, 39, 40, 41, 44, 45, 46, 47, 50, 51, 52 e 53:

Com relação a empresa MRV PARTICIPAÇÕES S/A temos um crescimento geral nos passivos de curto e longo prazo e conseqüentemente em seu patrimônio líquido. Mas um dos pontos mais significativos encontra-se no longo prazo, pois uma das estratégias das grandes incorporadoras é construir com capitais de terceiros de longo prazo.

Ainda assim é possível identificar que no período inicial da crise a empresa reduziu significativamente os exigíveis de longo prazo, mas os de curto prazo continuaram a crescer. Na transição de junho para setembro de 2008 a empresa capta fortemente capitais de terceiros e no fim o período estudado chega a quase 1500% com relação ao período inicial.

Já para a GAFISA S/A o aumento nessas contas foram mais gradativos e um pouco menos explosivos como na MRV PARTICIPAÇÕES S/A.

Situação semelhante vivida pela BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A, porém com grande destaque ao Exigível de Longo Prazo que aumenta cerca de 1.200%.

3.3.3 Análise Horizontal DRE

Para apoio utiliza-se os quadros 54 a 65:

Com relação a empresa MRV PARTICIPAÇÕES S/A nota-se um crescimento de bem elevado sendo superior a 1000% no período estudado da mesma forma as deduções com impostos e comissões pagas no ultimo trimestre de 2010 chegou a ultrapassar 8.000% em relação ao ano base. Já o custo dos produtos vencidos subiu na mesma proporção da receita bruta ultrapassando também 1.000%. Resultante desses dados temos ainda que o Lucro Líquido da empresa cresceu de R\$ 3.356 mi para 152.122 mi um aumento de cerca de 4.400%.

Já a GAFISA S/A em sua Receita Bruta teve um crescimento elevado também chegando a um aumento de quase 1.000%, porém suas deduções com impostos e comissões não expansionou como na MRV PARTICIPAÇÕES S/A, cresceu devido aos volumes negociados porém cerca de 50% menos que a Receita. Quando analisa-se pelo Lucro Líquido é possível verificar a alternância de bons momentos sendo que nenhum período estudado foi menor que a base.

A BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A apresentou uma Receita Bruta crescente constante até o trimestre de 31/03/2010 onde aumentou cerca de 1.100%, as deduções com impostos e comissões também cresceram consideravelmente, mas cerca de 700%, mas quando verificamos o Lucro Líquido temos que é a empresa que apresentou menos índices de crescimento, chegando a ser até mesmo inferior a base nos dois últimos trimestres de 2007.

3.4 ANÁLISE DE INDICES

Para a base deste estudo utiliza-se os quadros 66 a 71;

3.4.1 Análise Financeira

3.4.1.1 Liquidez Imediata;

Temos que em geral as empresas analisadas não possuem liquidez total imediata para liquidar suas dividas, o que não especifica que elas não tenham condições para pagar, mas apenas alocam seus recursos em outras fontes, o gráfico a seguir demonstra a variação das três empresas durante o período analisado:

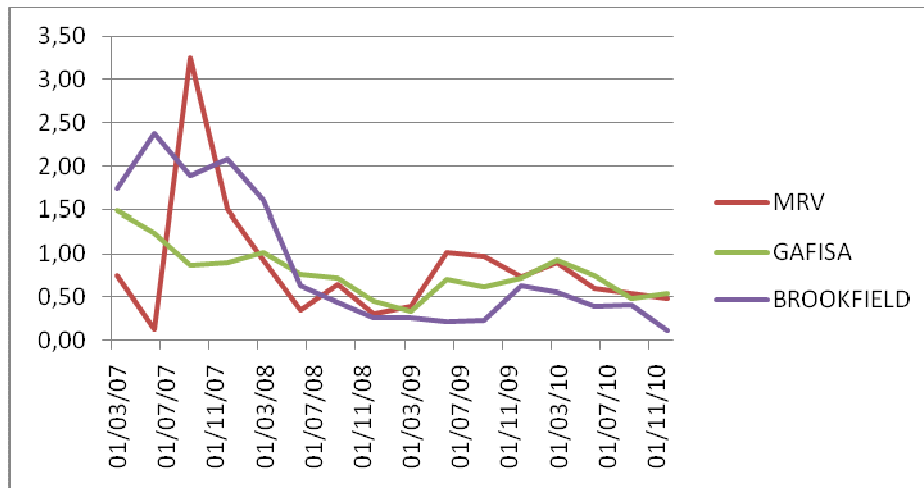


Gráfico 08: Comparação Liquidez Imediata entre as empresas.

Ainda de acordo com o gráfico a empresa que detém menos disponibilidade é a BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A.

3.4.1.2 Liquidez Seca;

De acordo com os conceitos de liquidez seca já apresentada no referencial teórico temos que as empresas que fazem parte deste estudo possuem plena capacidade de saldarem seus compromissos com terceiros no curto prazo identificada pelo gráfico a seguir:

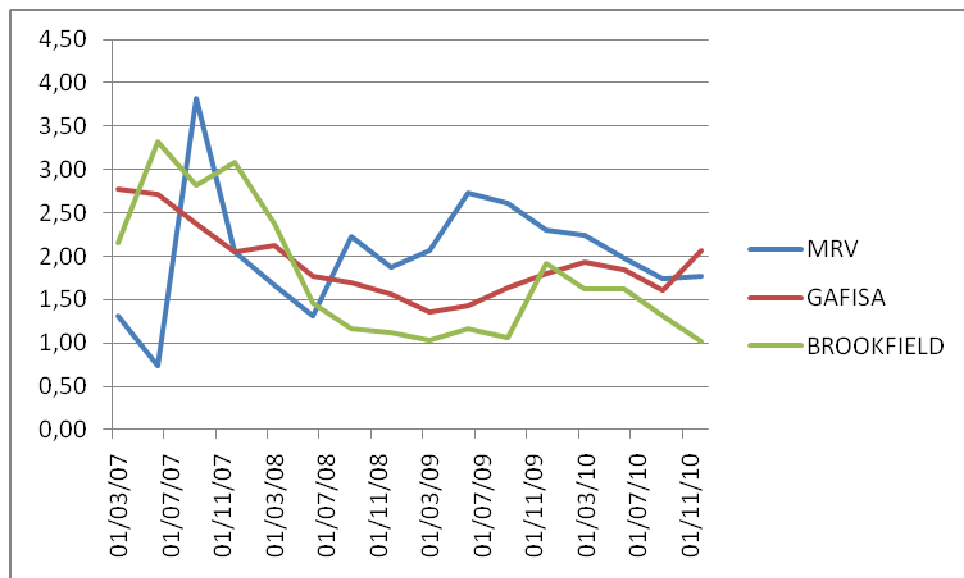


Gráfico 09: Comparação Liquidez Seca entre as empresas.

3.4.1.3 Liquidez Corrente:

Já quando é relacionado o total do Ativo Circulante pelo Passivo Circulante, as empresas possuem boa solvência identificada no gráfico a seguir:

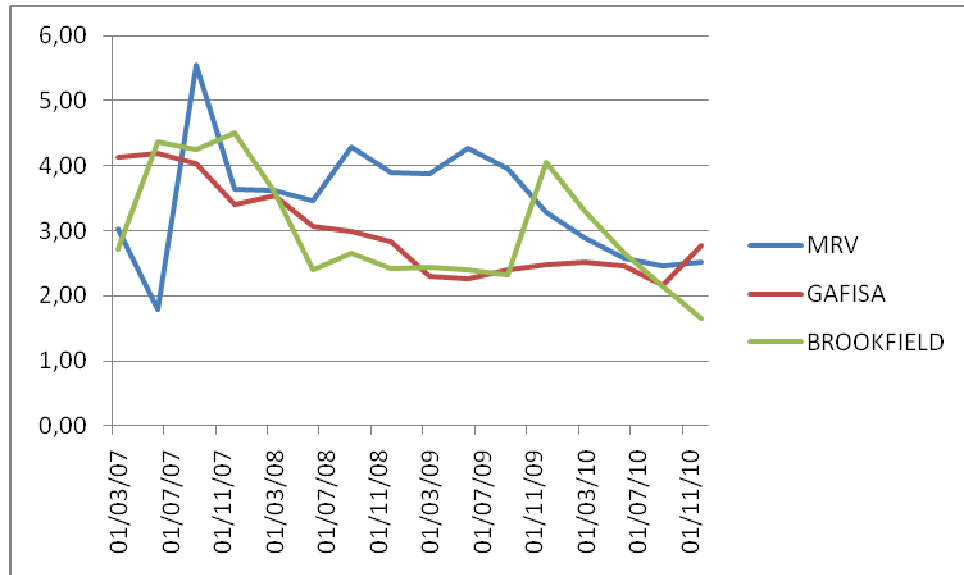


Gráfico 10: Comparação Liquidez Corrente entre as empresas.

3.4.1.4 Liquidez Geral

As empresas aqui estudadas possuem mais de R\$ 1,00 em todos os períodos estudados em ativos recebíveis e realizáveis a curto e longo prazo para fazer frente a cada R\$ 1,00 de seu endividamento com terceiros. Este índice demonstra que as empresas possuem bom Capital de Giro Próprio, de acordo com o gráfico a seguir:

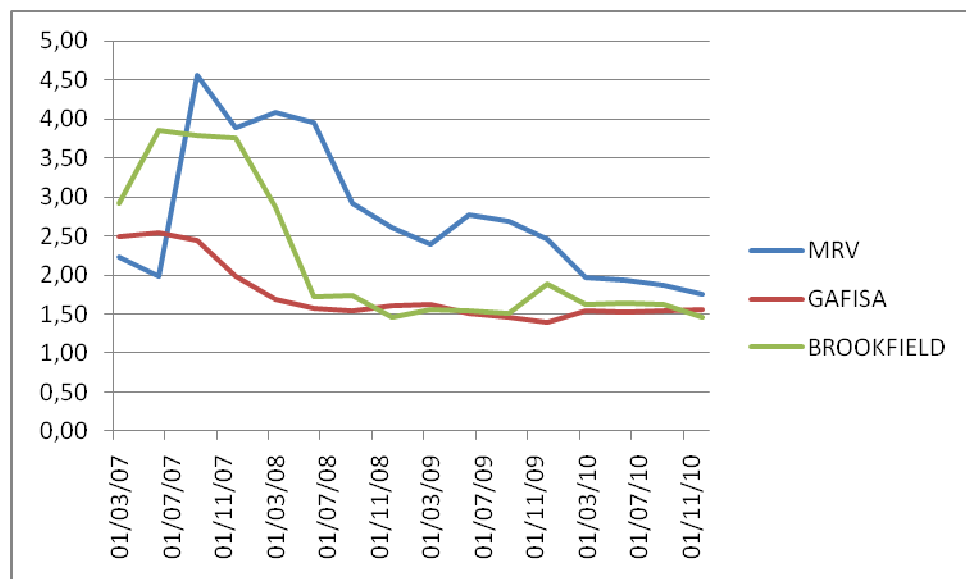


Gráfico 11: Comparação Liquidez Seca entre as empresas.

3.4.2 ANÁLISE ESTRUTURAL

3.4.2.1 Participação dos Capitais de Terceiros

A MRV PARTICIPAÇÕES S/A para cada R\$100,00 de capital de próprios tomou em média de capitais de terceiros cerca de R\$ 74,00. Já a GAFISA S/A tomou em média cerca de R\$ 155,00, no entanto a BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A do total de recursos próprios tomou 115%.

3.4.2.2 Composição das Endividamento

Em média a MRV PARTICIPAÇÕES S/A tomou empréstimos de curto prazo 59,61% durante o período estudado, a GAFISA S/A tomou 41,67% de capitais de terceiros e a BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A 40,18%, determinando o total de dívidas no curto prazo.

3.4.2.3 Imobilização do Patrimônio Líquido

A MRV PARTICIPAÇÕES S/A investiu no Ativo Permanente em média 3,3% dos seus recursos próprios. A GAFISA S/A investiu cerca de 12% e a BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A 8,52%. O que indica que as empresas tem Capital de Giro Próprio.

3.4.2.4 Capitalização

Com relação a capitalização a MRV PARTICIPAÇÕES S/A apresentou no primeiro trimestre de 2007 cerca de 45% e no último trimestre cerca de 43% o que revela certa estabilidade na participação dos seus capitais próprios com relação a terceiros. A GAFISA S/A no primeiro período estudado tinha cerca de 65% e no último trimestre sua participação caiu para 39,25%, diminuindo sua participação com recursos próprios. A BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A também diminuiu sua participação, partindo de 69,96% para 38,72% em 31/12/2010.

3.4.3 Análise Econômica

3.4.3.1 Margem Líquida

De acordo com o gráfico a seguir temos a seguinte situação:

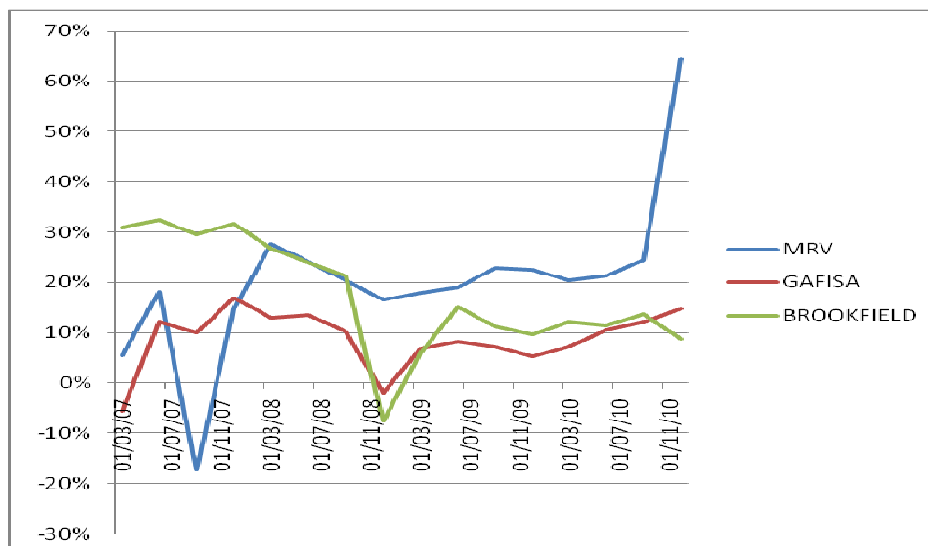


Gráfico 12: Comparação Margem Líquida entre as empresas.

As empresas em geral se mantiveram positiva em relação ao Resultado Líquido para as Vendas Líquidas, nota-se que a MRV PARTICIPAÇÕES S/A num determinado período de 2007 tem uma queda abrupta sentida pela GAFISA S/A e BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A em 2008 porém recuperada e trimestres seguintes.

3.4.3.2 Rentabilidade do Ativo

As variações são provenientes da relação entre a Margem Líquida x Giro. A causa do aumento da Rentabilidade do Ativo da MRV PARTICIPAÇÕES S/A de 0,59%% em 31/03/2007 para 8,66%, já a GAFISA S/A partiu de -0,56% para 1,50% e a BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A reduziu de 1,52% para 1,25%, explicado pela queda da Margem Líquida.

3.4.3.3 Rentabilidade do Patrimônio Líquido

A MRV PARTICIPAÇÕES S/A apresentou um retorno sobre os capitais próprios em 2007 de cerca de 0,36%, em 2008 de 0,98%, 1,04% em 2009 e 1,46% em 2010. Já a GAFISA S/A em 2007 era cerca de 0,72% em 2008 caiu para 0,49%, em 2009 retornou para a casa dos 0,73% e em 2010 chegou a 0,74%. A BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A em 2007 era 0,89%, em 2008 caiu para 0,53%, em 2009 0,69% e finalmente em 2010 ficou em 0,88%.

3.4.3.4 Produtividade

A MRV PARTICIPAÇÕES S/A apresentou um giro médio em 2007 de 0,06, 2008 0,10, 2009 0,09 e em 2010 0,11, isso demonstra que para cada R\$ 100,00 de investimento médio. Já a GAFISA S/A em 2007 tinha índices de 0,11 em 2008 0,09 em 2009 0,11 e em 2010 0,10. A BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A em 2007 era cerca de 0,08%, em 2008 0,07, em 2009 0,09, e em 2010 0,13.

3.5 ANÁLISE DINÂMICA DO CAPITAL DE GIRO

De acordo com os quadros 72, 73, 74, 81 e 82, temos a seguinte situação para a empresa MRV PARTICIPAÇÕES S/A:

Nos períodos analisados a empresa encontra-se no tipo 2 – situação financeira sólida. O ST maior que zero e a NCG e o CCL são maiores que zero. O ST é menor que o CCL e este é maior que o NCG.

O CCL apresenta-se positivo em todos os períodos, o que significa uma menor possibilidade de desequilíbrio financeiro, pois parte das origens de longo prazo estão investidas no curto prazo.

A NCG apresenta-se positiva em todos os períodos indicando que o Ativo Circulante Cíclico é maior que o Passivo Circulante Cíclico e que a empresa necessita de outras fontes de financiamento para suas atividades.

Já para a GAFISA S/A temos os quadros 75, 76, 77, 83 e 84 apresentou as mesmas condições da MRV PARTICIPAÇÕES S/A, somente em 31/03/2009 sua condição passou a ser arriscada.

Analisando os quadros 78, 79, 80, 83 e 84 da BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A temos que em diversos períodos analisados o ST é menor que 0 indicando falta de capital de giro próprio e dependência de terceiros no curto

prazo. Até 30/09/2008 a empresa apresentava uma situação sólida já nos períodos seguintes passou para insatisfatória, pois o $ST < CCL < IOG$, tornando-se dependente de capitais de terceiros.

4. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este trabalho demonstra a necessidade de um estudo mais detalhado na área contábil das empresas pois compara e verifica as ações e quais rumos as corporações tomaram. Este tema aborda um assunto que está em evidência no cenário nacional e internacional, pois este período estudado trata-se de um momento histórico e sem dúvidas único para o setor. Apurando os índices pode-se dizer que as empresas ora aqui estudadas estão econômica-financeira bem estruturadas, isso ainda levando em consideração a crise que o setor atravessou. A limitação deste estudo fica por parte da história recente das empresas que abriram seu capital, tendo em vista que as mesmas possuem dados publicados a partir do ano de 2007, impossibilitando um período comparativo maior.

Para análise comparativa entre as empresas adota-se o período anual dos índices, decorrente disso com relação à análise estática, a MRV apresentou um Ativo Circulante de 2007 na faixa de 72% sendo que a Gafisa 71% e a Brookfield 59% o que necessariamente não significa que esteja pior e sim que há a possibilidade de aplicação dos recursos disponíveis em outros investimentos da empresa. Esta situação segue-se comum até 2010, no entanto destaca-se apenas a Gafisa que em 2010 fechou com 63,5% onde sua maior concentração estão nos realizáveis de longo prazo.

As obrigações das empresas ora estudadas se mantiveram com maior fluxo no Passivo Não Circulante para todos os anos estudados, o que para este tipo de segmento é mais comum, no entanto as empresas aumentaram a obtenção de capitais de curto prazo para financiar suas operações, que pode gerar certa preocupação.

Entende-se Lucro Líquido como o retorno do investimento cujo as empresas ora aqui estudadas no ano de 2008 com exceção da MRV apresentaram um lucro decrescente de cerca de 50% a menos que no ano anterior. Em 2009 as empresas estabilizaram mas nem por isso apresentavam lucros chamativos, e em 2010 novamente o lucro se manteve igual a 2009. Com isso pode-se evidenciar que as empresas aumentaram seu volume de lançamentos, mas o lucro sobre o investimento não cresceu de acordo com o crescimento nas vendas.

Pela análise de Índices das empresas no ano de 2007 temos que todas as empresas mantiveram índice acima de 1,0 na análise liquidez, o que permite em uma ambiente pessimista saldarem todas as suas dívidas com os credores. No ano de 2008 até o final do período estudado este índices se mantiveram acima de 1,0, apenas no indicador de liquidez imediata que ficou abaixo 1,0.

Já com relação a Análise estrutural para todos os anos estudados verificou-se que a dependência por capitais de terceiros é alta visto que as empresas precisam de capitais para investimento e com isso o endividamento das mesmas no Longo Prazo manteve-se em cerca de 50%. Outro ponto que destaca-se é o índice crescente de imobilização o que gera um aumento nos custos fixos para manutenção dos mesmos. Com relação Margem Líquida no grupo da a análise estrutural em 2007 a Brookfield apresentou um bom desempenho visto que este índice está ligado diretamente ao faturamento, nos anos seguintes este bom desempenho ficou a cargo da MRV. Já com relação a rentabilidade do ativo todas as empresas apresentaram um certo crescimento, porém não tão expressivos.

A produtividade das empresas apresentou crescimento para todos os anos estudados em média 10% para todas elas.

Sob a ótica da análise dinâmica temos que a MRV PARTICIPAÇÕES S/A e a GAFISA S/A apresentaram um bom desempenho com índices satisfatório e estrutura sólida do tipo 2 já a BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A apresentou até um certo período no entanto após 31/12/2008 sua condição passa a ser Insatisfatória do tipo 3. Num contexto geral as empresas apresentaram bons índices, mostrando-se capazes de saldarem suas dívidas e honrar seus compromissos com os clientes, sob o ponto de vista tradicional e dinâmica, apesar de concentrar altos índices de necessidade de capital de giro.

A crise econômica que originou-se nos EUA foi sentida positivamente, isso porque o Governo do Brasil entendeu a necessidade de aplicação de recursos e incentivos a diversas áreas, por outro lado até a estabilização da crise houve a perda elevada dos investimentos obrigando as empresas de capitais abertos a buscarem alternativas para financiar as suas atividades e mantendo o compromisso de gerar lucros. O que pode-se perceber que houve um bom incremento nas vendas bem como na consolidação das empresas mas não houve um aumento na margem do lucro líquido significativo, demonstrando que o setor já opera na lucro máximo possível. Este fator é muito relevante pois qualquer alteração tanto na mão-de-obra

como nos insumos ligados a construção haverá a variação no preço final para a manutenção dos lucros. Devido ao aumento da concorrência e oferta em grande crescimento a tendência é que haja uma diminuição no valor do produto final comprometendo os índices de lucros.

5 REFERENCIAS

ASSAF NETO, Alexandre. **Estrutura e Análise de Balanços: um enfoque econômico-financeiro**. São Paulo: Atlas, 2010.

FLEURIET, Michel et alii. **O modelo Fleuriet. A Dinâmica Financeira das Empresas Brasileiras: um novo método de análise, orçamento e planejamentos financeiros**. Rio de Janeiro: Editora Campus, 2003.

BLATT, Adriano. **Estruturação e Avaliação das Demonstrações Financeiras e Contábeis**. São Paulo: Editora MAKRON Books Ltda.

MATARAZZO, Dante C. **Análise Financeira de Balanços**. São Paulo: Atlas, 2003; *Análise de Balanços: abordagem básica e gerencial*. 3ª ed. São Paulo: Atlas, 1995.

NEVES, Silvério das, VICECONTI, Paulo Eduardo V. **Contabilidade Avançada e Análise das Demonstrações Financeiras**. São Paulo: Frase Editora, 2004.

SILVA, José Pereira da. **Análise Financeira das Empresas**. 3ª ed., São Paulo: Atlas, 1995.

TOZONI, M. F. de C. **Metodologia da Pesquisa**. Canoas: Ulbra, 1996.

BERTUCCI, Janete de Lara de Oliveira, **Métodologia básica para elaboração de trabalhos de conclusão de cursos (TCC)**. São Paulo: Atlas, 2008.

PADOVEZE, Clóvis Luís, **Análise das demonstrações financeiras** - Gideon Carvalho de Benedicto. São Paulo: Pioneira Thomson Learning, 2004.

IUDÍCIBUS, Sergio de, **Análise de balanços** – 7ª Ed – São Paulo: Atlas, 1998.

BEUREN, Ilse Maria. **Como elaborar trabalhos monográficos em contabilidade: teoria e prática**. São Paulo: Atlas, 2003.

GIL, Antonio Carlos – **Como Elaborar Projetos de Pesquisa** – 4 ed – São Paulo 2002 – Editora Atlas

CERVO, Amado Luiz; BREVIAN, Pedro Alcino – **Metodologia Científica: para uso de estudantes universitários** – São Paulo – McGraw-Hill do Brasil, 1983

DEMO, Pedro. **Pesquisa e construção do conhecimento: metodologia científica no caminho de Habermas**. Rio de Janeiro: Tempo Brasileiro, 1994.

RICHARDSON, Roberto Jarry – **Pesquisa social: métodos e técnicas** – 3 ed – São Paulo: Atlas, 1999.

Site: CBIC Câmara Brasileira da Indústria da Construção. Disponível em <<http://www.cbic.org.br/>> Acesso em 17/08/2011.

Site: ITC Inteligência Empresarial da Construção. Disponível em <<http://www.itc.etc.br/>> Acesso em 15/07/2011.

Site: Infomoney. Disponível em
<<http://www.infomoney.com.br/mrvengenharia/noticia/2266664-mrv+pretende+focar+area+residencial+baixa+renda+2012>> Acesso em 22/03/2012

6 ANEXOS

Quadro 04 – Balanço Patrimonial MRV - Ativo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Disponível	101.660	26.628	881.527	605.232	379.977	154.232	268.816	148.988
Vlrs Real. a C. Prazo	77.578	123.357	153.284	223.056	302.729	434.637	662.065	761.523
Estoque	234.030	216.255	471.456	640.989	798.852	973.668	865.932	985.649
TOTAL	413.268	366.240	1.506.267	1.469.277	1.481.558	1.562.537	1.796.813	1.896.160
NÃO CIRCULANTE								
Real a L. Prazo	150.925	282.359	255.584	416.937	483.829	507.338	704.384	712.616
Investimentos	306	446	587	827	70	11.468	10.727	10.838
Imobilizado	2.870	2.764	4.130	11.339	13.108	32.714	30.864	49.733
Intangível	0	839	1.652	6.223	8.367	10.110	11.066	13.073
TOTAL	154.101	286.408	261.953	435.326	505.374	561.630	757.041	786.260
TOTAL DO ATIVO	567.369	652.648	1.768.220	1.904.603	1.986.932	2.124.167	2.553.854	2.682.420
	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Disponível	220.377	672.613	766.646	713.368	1.205.545	927.616	957.423	864.936
Vlrs Real. a C. Prazo	937.346	1.139.725	1.293.471	1.507.684	1.800.621	2.165.156	2.141.025	2.359.471
Estoque	1.015.175	1.011.498	1.067.010	946.613	883.246	930.525	1.272.999	1.360.889
TOTAL	2.172.898	2.823.836	3.127.127	3.167.665	3.889.412	4.023.297	4.371.447	4.585.296
NÃO CIRCULANTE								
Real a L. Prazo	695.580	700.192	793.784	1.121.947	1.353.173	1.533.056	1.802.965	1.969.709
Investimentos	3.065	14	0	24.094	23.495	65.827	107.544	155.705
Imobilizado	52.119	51.355	45.906	25.443	24.838	35.181	38.017	51.180
Intangível	16.763	18.371	19.720	21.110	21.481	24.149	26.761	29.448
TOTAL	767.527	769.932	859.410	1.192.594	1.422.987	1.658.213	1.975.287	2.206.042
TOTAL DO ATIVO	2.940.425	3.593.768	3.986.537	4.360.259	5.312.399	5.681.510	6.346.734	6.791.338

Quadro 05 – Balanço Patrimonial MRV 2007 E 2008 – Passivo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Fornecedores	47.456	40.815	70.713	96.514	96.639	125.376	132.793	154.501
Debêntures	13.841	21.039	48.261	62.032	91.584	197.574	180.132	169.660
Empréstimos Bancários	92.461	145.104	198.023	241.560	280.793	299.378	310.139	374.846
Outras Obrigações	454.543	496.358	543.380	659.716	871.499	938.918	1.159.192	1.123.371
TOTAL	608.301	703.316	860.377	1.059.822	1.340.515	1.561.246	1.782.256	1.822.378
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	194.077	122.345	144.779	142.933	162.143	215.366	386.293	379.036
Debêntures	298.232	378.435	359.069	339.932	840.125	719.997	715.284	1.015.801
Provisões	16.387	21.317	16.770	29.802	34.179	42.213	53.690	71.580
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos	127.908	85.820	150.520	264.496	285.303	336.029	355.157	449.793
TOTAL	636.604	607.917	671.138	777.163	1.321.750	1.313.605	1.510.424	1.916.210
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0	0	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	92.283	96.199	102.422	123.604	133.558	136.589	166.863	177.897
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado	1.321.910	1.829.454	1.891.971	1.917.434	1.917.597	1.917.910	1.917.910	2.350.012
Reservas de Capital	34.041	35.165	36.287	11.775	12.646	13.547	14.888	16.229
Reservas de Lucro	198.251	198.802	198.802	463.711	463.711	463.711	463.711	508.612
Ajustes de Avaliação Patrimonial	14	-22	12	0	0	1.813	1.566	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	49021	122.937	225.528	6.750	122.622	273.089	489.116	0
TOTAL	1.603.237	2.186.336	2.352.600	2.399.670	2.516.576	2.670.070	2.887.191	2.874.853
TOTAL DO PASSIVO	2.940.425	3.593.768	3.986.537	4.360.259	5.312.399	5.681.510	6.346.734	6.791.338

Quadro 06 – Balanço Patrimonial MRV 2009 e 2010 – Passivo

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Fornecedores	47.456	40.815	70.713	96.514	96.639	125.376	132.793	154.501
Debêntures	13.841	21.039	48.261	62.032	91.584	197.574	180.132	169.660
Empréstimos Bancários	92.461	145.104	198.023	241.560	280.793	299.378	310.139	374.846
Outras Obrigações	454.543	496.358	543.380	659.716	871.499	938.918	1.159.192	1.123.371
TOTAL	608.301	703.316	860.377	1.059.822	1.340.515	1.561.246	1.782.256	1.822.378
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	194.077	122.345	144.779	142.933	162.143	215.366	386.293	379.036
Debêntures	298.232	378.435	359.069	339.932	840.125	719.997	715.284	1.015.801
Provisões	16.387	21.317	16.770	29.802	34.179	42.213	53.690	71.580
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos	127.908	85.820	150.520	264.496	285.303	336.029	355.157	449.793
TOTAL	636.604	607.917	671.138	777.163	1.321.750	1.313.605	1.510.424	1.916.210
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0	0	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	92.283	96.199	102.422	123.604	133.558	136.589	166.863	177.897
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado	1.321.910	1.829.454	1.891.971	1.917.434	1.917.597	1.917.910	1.917.910	2.350.012
Reservas de Capital	34.041	35.165	36.287	11.775	12.646	13.547	14.888	16.229
Reservas de Lucro	198.251	198.802	198.802	463.711	463.711	463.711	463.711	508.612
Ajustes de Avaliação Patrimonial	14	-22	12	0	0	1.813	1.566	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	49021	122.937	225.528	6.750	122.622	273.089	489.116	0
TOTAL	1.603.237	2.186.336	2.352.600	2.399.670	2.516.576	2.670.070	2.887.191	2.874.853
TOTAL DO PASSIVO	2.940.425	3.593.768	3.986.537	4.360.259	5.312.399	5.681.510	6.346.734	6.791.338

Quadro 07 – Demonstrações do Resultado e Exercício 2009 e 2010 – MRV

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
RECEITA BRUTA	292.051	432.401	499.560	620.474	594.092	742.053	918.852	899.354
Deduções	-18.885	-26.456	-18.171	-29.907	-25.547	-36.922	-37.744	-33.187
Devoluções e Abatimentos	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/ Receita	0	0	0	-29.907	-25.547	-36.922	-37.744	-33.187
RECEITA LÍQUIDA	273.166	405.945	481.389	590.566	568.545	705.131	881.108	866.167
Custo dos Produtos Vendidos	-	-	-	-	-	-	-	-
LUCRO BRUTO	91.943	134.205	173.670	215.031	195.702	232.040	313.546	235.556
Despesas Operacionais	-34.827	-42.022	-36.975	-49.145	-53.418	-42.516	-49.069	-71.343
De Vendas	-24.914	-23.913	-27.396	-35.043	-35.844	-34.080	-40.335	-52.859
Administrativas	-21.614	-21.883	-27.017	-32.805	-30.290	-36.270	-40.708	-39.590
Financeiras	5.402	2.870	14.162	18.703	13.472	26.752	34.093	16.308
Outras Receitas Operacionais	7.007	1.727	3.673	1.806	1.216	2.161	2.854	4.798
Outras Despesas Operacionais	-709	-824	-397	0	-1.972	-1.079	-4.973	0
Res. Equiv Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO OPERACIONAL	57.116	92.183	136.696	165.886	142.284	189.524	264.477	164.213
Resultado não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO ANTES DO IR	57.116	92.183	136.696	165.886	142.284	189.524	264.477	164.213
Provisão para IR	-1.871	-1.755	-2.007	-23.275	-3.791	-15.104	-15.923	-10.804
IR Diferido	-2.823	-4.979	-15.458	0	-14.123	-15.460	-10.094	0
Par Acionistas ñ/ controladores	-3.273	-8.436	-9.469	-10.005	-8.498	-8.493	-22.433	-1.287
LUCRO LÍQUIDO	49.148	77.013	109.762	132.606	115.872	150.467	216.027	152.122

Quadro 08 – Balanço Patrimonial GAFISA S/A - Ativo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Disponível	621.252	496.016	372.092	514.447	722.385	775.009	790.325	605.502
Valores Realiz. A Curto Prazo	537.153	593.801	642.108	672.585	796.527	1.023.477	1.092.496	1.476.069
Estoque	559.459	594.013	709.115	774.908	1.015.020	1.310.114	1.443.812	1.695.130
TOTAL	1.717.864	1.683.830	1.723.315	1.961.940	2.533.932	3.108.600	3.326.633	3.776.701
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo	340.784	428.674	504.988	751.455	839.415	935.313	1.045.277	1.498.654
Investimentos	171.602	167.709	167.574	209.689	209.450	206.232	202.674	195.088
Imobilizado	11.507	12.285	15.660	19.513	20.901	18.603	18.775	50.348
Intangível	0	2.884	5.736	7.896	8.066	14.288	13.438	18.067
TOTAL	523.893	611.552	693.958	988.553	1.077.832	1.174.436	1.280.164	1.762.157
TOTAL DO ATIVO	2.241.757	2.295.382	2.417.273	2.950.493	3.611.764	4.283.036	4.606.797	5.538.858
	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Disponível	500.778	1.056.312	1.099.687	1.424.053	2.125.613	1.806.384	1.231.143	1.201.148
Valores Realiz. A Curto Prazo	1.571.242	1.105.681	1.845.658	2.136.021	2.320.138	2.648.559	2.938.176	3.357.595
Estoque	1.429.411	1.250.203	1.376.236	1.332.374	1.327.966	1.446.760	1.447.266	1.568.986
TOTAL	3.501.431	3.412.196	4.321.581	4.892.448	5.773.717	5.901.703	5.616.585	6.127.729
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo	1.976.886	2.743.026	2.351.482	2.583.099	2.776.765	2.996.166	3.420.036	3.131.019
Investimentos	195.088	195.088	195.088	0	0	0	0	0
Imobilizado	45.130	49.126	53.698	56.476	60.269	59.659	63.825	80.852
Intangível	7.303	8.305	9.690	204.686	207.581	211.151	209.687	209.954
TOTAL	2.224.407	2.995.545	2.609.958	2.844.261	3.044.615	3.266.976	3.693.548	3.421.825
TOTAL DO ATIVO	5.725.838	6.407.741	6.931.539	7.736.709	8.818.332	9.168.679	9.310.133	9.549.554

Quadro 09 – Balanço Patrimonial GAFISA S/A 2007 e 2008 – Passivo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Fornecedores	62.144	75.638	78.655	86.709	115.794	122.452	107.668	112.900
Debêntures	2.663	10.481	2.043	9.190	2.312	14.229	16.190	61.945
Empréstimos Bancários	53.716	51.710	31.731	59.526	82.964	122.555	280.728	447.503
Outras Obrigações	298.120	264.476	314.783	421.971	515.027	753.153	704.916	706.047
TOTAL	416.643	402.305	427.212	577.396	716.097	1.012.389	1.109.502	1.328.395
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	59.469	68.566	102.773	380.640	765.691	457.371	590.229	600.673
Debêntures	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	490.000	490.000	442.000
Provisões	16.695	17.100	17.325	17.594	17.863	16.820	17.187	35.963
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos	92.836	101.079	122.448	154.654	249.083	592.391	632.372	860.089
TOTAL	409.000	426.745	482.546	792.888	1.272.637	1.556.582	1.729.788	1.938.725
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	1.281	345	0	32.223	29.406	26.589	24.800	187.916
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	-9.489	3.616	14.154	17.223	21.090	44.397	54.111	471.403
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado	1.214.580	1.202.440	1.202.492	1.203.796	1.203.921	1.203.921	1.211.468	1.211.467
Reservas de Capital	167.276	167.276	167.276	167.276	167.276	167.276	167.276	182.125
Reservas de Lucro	42.466	92.655	123.593	159.691	159.691	170.071	170.071	218.827
Ajustes de Avaliação Patrimonial								0
Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0	0	41646	101.811	139.781	0
TOTAL	1.424.322	1.462.371	1.493.361	1.530.763	1.572.534	1.643.079	1.688.596	1.612.419
TOTAL DO PASSIVO	2.241.757	2.295.382	2.417.273	2.950.493	3.611.764	4.283.036	4.606.797	5.538.858

Quadro 10 – Balanço Patrimonial GAFISA S/A 2009 e 2010 – Passivo

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Fornecedores	108.058	155.701	194.302	194.331	234.648	244.545	292.444	190.461
Debêntures	60.758	113.902	80.781	122.377	139.792	123.608	214.561	26.532
Empréstimos Bancários	467.788	388.671	570.307	678.312	735.741	825.382	789.331	797.903
Outras Obrigações	885.401	848.269	952.662	985.323	946.292	970.286	996.162	1.002.276
TOTAL	1.522.005	1.506.543	1.798.052	1.980.343	2.056.473	2.163.821	2.292.498	2.017.172
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	592.140	746.180	636.639	525.443	410.067	352.181	371.843	612.275
Debêntures	442.000	994.000	1.244.000	1.796.000	1.748.000	1.748.000	1.551.407	1.853.399
Provisões	43.634	39.735	59.509	110.073	117.476	123.155	126.327	124.537
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos	792.216	777.141	832.881	940.669	993.427	1.189.793	1.236.487	1.158.502
TOTAL	1.869.990	2.557.056	2.773.029	3.372.185	3.268.970	3.413.129	3.286.064	3.748.713
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	134.043	79.802	24.093	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	544.458	547.094	552.889	58.547	63.306	46.316	51.565	61434
PATRIMÔNIO LIQUIDO								
Capital Social Realizado	1.211.467	1.214.529	1.215.847	1.625.544	2.689.487	2.711.168	2.727.456	2729198
Reservas de Capital	188.315	189.389	190.584	318.439	293.626	290.507	251.489	295879
Reservas de Lucro	218.827	218.827	218.827	381.651	381.651	381.651	422.374	697158
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	36.733	94.501	158.218	0	64.819	162.087	278.687	0
TOTAL	1.655.342	1.717.246	1.783.476	2.325.634	3.429.583	3.545.413	3.680.006	3.722.235
TOTAL DO PASSIVO	5.725.838	6.407.741	6.931.539	7.736.709	8.818.332	9.168.679	9.310.133	9.549.554

Quadro 11 – Demonstrações do Resultado e Exercício 2007 e 2008 – GAFISA S/A

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
RECEITA BRUTA	246.053	280.121	320.787	381.444	331.056	452.963	388.769	632.680
Deduções	-21.737	-13.573	-12.232	-8.689	-11.574	-17.262	-15.137	-21.091
Devoluções e Abatimentos	-12.854	-2.268	600	0	-1.080	-2.730	-1.184	0
Impostos s/ Receita	-8.883	-11.305	-12.832	0	-10.494	-14.532	-13.953	0
RECEITA LÍQUIDA	224.316	266.548	308.555	372.755	319.482	435.701	373.632	611.589
Custo dos Produtos Vendidos	-156.356	-186.467	-215.822	-238.269	-212.486	-292.076	-242.839	-467.000
LUCRO BRUTO	67.960	80.081	92.733	134.486	106.996	143.625	130.793	144.589
Despesas Operacionais	-75.669	-49.565	-49.726	-46.215	-51.149	-50.478	-58.173	-197.997
De Vendas	-12.006	-17.330	-18.941	-31.101	-24.047	-34.811	-40.055	-55.489
Administrativas	-19.134	-26.584	-27.613	-38.753	-31.172	-32.646	-24.800	-51.211
Financeiras	-8.685	-2.945	-3.416	29.202	6.238	20.390	14.743	475
Outras Receitas Operacionais	0	2.848	2.197	-3.304	0	29.117	0	0
Outras Despesas Operacionais	-35.585	-5.517	-1.986	-2.259	-2.168	-8.727	-8.061	-44.610
Res. Equiv Patrimonial	-259	-37	33	0	0	0	0	0
LUCRO OPERACIONAL	-7.709	30.516	43.007	88.271	55.847	93.147	72.620	-53.408
Resultado não Operacional	0	0	0	0	-29	29	0	41.846
LUCRO ANTES DO IR	-7.709	30.516	43.007	88.271	55.818	93.176	72.620	-11.562
Provisão para IR	-1.591	-1.774	-1.987	-6.865	-3.755	-4.884	-5.814	0
IR Diferido	-1.551	5.703	-6.744	-16.137	-6.076	-12.637	-10.071	0
Par Acionistas ã/ controladores	-1.701	-2.303	-3.337	-2.189	-4.341	-16.906	-18.765	0
LUCRO LÍQUIDO	-12.552	32.142	30.939	63.080	41.646	58.749	37.970	-11.562

Quadro 12 – Demonstrações do Resultado e Exercício 2009 e 2010 – GAFISA S/A

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
RECEITA BRUTA	565.811	733.197	915.461	930.411	938.876	1.003.861	1.028.530	1.058.567
Deduções	-23.924	-27.379	-38.360	-32.871	-31.291	-76.419	-71.334	-129.930
Devoluções e Abatimentos	-2.214	-3.130	-4.212	0	-5.779	-5.384	-6.609	0
Impostos s/ Receita	-21.710	-24.249	-34.148	0	-25.512	-71.035	-64.725	0
RECEITA LÍQUIDA	541.887	705.818	877.101	897.540	907.585	927.442	957.196	928.637
Custo dos Produtos Vendidos	-387.248	-514.465	-621.927	-620.122	-654.929	-647.950	-681.275	-650.402
LUCRO BRUTO	154.639	191.353	255.174	277.418	252.656	279.492	275.921	278.235
Despesas Operacionais	-89.838	-93.355	-140.820	-191.900	-160.603	-153.106	-143.729	-149.987
De Vendas	-55.918	-51.182	-55.556	-73.277	-51.294	-61.140	-53.887	-76.243
Administrativas	-55.918	-59.312	-57.041	-60.298	-57.418	-55.125	-59.317	-64.894
Financeiras	-9.209	-12.720	-31.008	-34.437	-39.673	-20.853	-20.015	-1.577
Outras Receitas Operacionais	0	0	52.600	0	0	0	0	-7.273
Outras Despesas Operacionais	21.895	29.859	-49.815	-23.888	-12.218	-15.988	-10.510	0
Res. Equiv Patrimonial	0	0	0				0	0
LUCRO OPERACIONAL	64.801	97.998	114.354	85.518	92.053	126.386	132.192	128.248
Resultado não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO ANTES DO IR	64.801	97.998	114.354	85.518	92.053	126.386	132.192	128.248
Provisão para IR	-6.312	-4.519	-4.828	-4.488	-7.746	-9.977	-9.661	-9.474
IR Diferido	-10.001	-16.102	-23.142	-22.040	-14.743	-12.083	-823	25.608
Par Acionistas ã/ controladores	-11.755	-19.609	-22.667	-11.383	-4.745	-7.058	-5.108	-7.019
LUCRO LÍQUIDO	36.733	57.768	63.717	47.607	64.819	97.268	116.600	137.363

Quadro 13 – Balanço Patrimonial BROOKFIELD INCORPORAÇÕES – Ativo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Disponível	634.657	460.853	406.680	466.554	429.311	349.652	208.810	247.547
Valores Realiz. A Curto Prazo	150.048	181.956	198.825	224.831	206.950	459.541	351.234	840.506
Estoques	205.869	201.866	305.958	317.165	328.390	514.313	720.245	1.255.518
TOTAL	990.574	844.675	911.463	1.008.550	964.651	1.323.506	1.280.289	2.343.571
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo	654.758	659.399	629.108	589.608	885.724	1.620.268	1.707.577	1.700.702
Investimentos	248	248	248	248	248	248	249	5.169
Imobilizado	10.276	10.813	10.691	10.669	11.360	17.222	17.887	35.696
Intangível	208	208	208	208	62	1.551	561	206.531
TOTAL	665.490	670.668	640.255	600.733	897.394	1.639.289	1.726.274	1.948.098
TOTAL DO ATIVO	1.656.064	1.515.343	1.551.718	1.609.283	1.862.045	2.962.795	3.006.563	4.291.669
	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Disponível	238.084	229.908	269.822	486.018	567.912	502.365	604.926	232.077
Valores Realiz. A Curto Prazo	724.851	1.045.318	944.110	1.008.593	1.064.573	1.534.725	1.322.279	1.961.743
Estoques	1.306.084	1.362.096	1.457.426	1.665.749	1.715.026	1.295.992	1.234.539	1.362.818
TOTAL	2.269.019	2.637.322	2.671.358	3.160.360	3.347.511	3.333.082	3.161.744	3.556.638
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo	1.905.202	1.765.036	2.030.958	2.148.189	2.288.271	2.519.053	3.023.854	3.338.187
Investimentos	5.169	5.169	28.515	36.418	37.247	40.492	42.632	4.427
Imobilizado	32.069	36.997	40.273	40.711	42.384	47.763	44.522	52.265
Intangível	207.835	208.150	211.978	215.972	224.682	233.086	245.608	484.456
TOTAL	2.150.275	2.015.352	2.311.724	2.441.290	2.592.584	2.840.394	3.356.616	3.879.335
TOTAL DO ATIVO	4.419.294	4.652.674	4.983.082	5.601.650	5.940.095	6.173.476	6.518.360	7.435.973

Quadro 14 – Balanço Patrimonial BROOKFIELD INCORPORAÇÕES 2007 e 2008 – Passivo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Fornecedores	0	0	0	0	0	0	0	0
Debêntures	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos Bancários	154.757	125.500	113.825	86.720	95.760	134.252	144.972	404.173
Outras Obrigações	210.587	68.162	100.985	136.997	172.345	417.913	336.686	562.376
TOTAL	365.344	193.662	214.810	223.717	268.105	552.165	481.658	966.549
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	128.175	123.383	108.526	147.892	141.208	362.294	328.095	580.633
Debêntures	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisões	50.016	53.502	44.482	49.244	228.972	782.673	903.732	730.296
Dívida c/ Pessoas Ligadas	2.933	3.149	3.323	3.541	3.738	0	0	0
Outros Passivos	17.734	17.197	36.130	356	1.441	5.906	5.688	499.411
TOTAL	198.858	197.231	192.461	201.033	375.359	1.150.873	1.237.515	1.810.340
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0	0	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0	0	0	0	0	0	0	0
PATRIMÔNIO LIQUIDO								
Capital Social Realizado	1.066.278	1.066.278	1.066.278	1.066.278	1.066.278	1.066.278	1.066.278	1.199.790
Reservas de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Lucro	381	381	381	118.255	118.255	107.557	97.812	163.683
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	151307
Lucros/Prejuízos Acumulados	25.203	57.791	77.788	0	34.048	85.922	123.300	0
TOTAL	1.091.862	1.124.450	1.144.447	1.184.533	1.218.581	1.259.757	1.287.390	1.514.780
TOTAL DO PASSIVO	1.656.064	1.515.343	1.551.718	1.609.283	1.862.045	2.962.795	3.006.563	4.291.669

Quadro 15 – Balanço Patrimonial BROOKFIELD INCORPORAÇÕES 2009 e 2010 – Passivo

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Fornecedores	0	0	0	360.763	397.530	485.587	468.397	103.868
Debêntures	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos Bancários	394.685	555.559	486.372	483.897	286.875	518.232	606.598	554.105
Outras Obrigações	537.874	542.369	661.761	294.925	325.585	254.071	396.708	1.497.044
TOTAL	932.559	1.097.928	1.148.133	1.139.585	1.009.990	1.257.890	1.471.703	2.155.017
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	575.499	528.819	707.177	697.170	1.114.508	1.212.738	1.200.380	1.442.852
Debêntures	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisões	695.667	695.873	661.073	61.544	61.815	64.615	69.235	68.987
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos	486.753	520.515	601.366	1.286.095	1.279.151	1.024.991	1.076.251	1.067.223
TOTAL	1.757.919	1.745.207	1.969.616	2.044.809	2.455.474	2.302.344	2.345.866	2.579.062
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0	0	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0	0	0	0	0	0	0	0
PATRIMÔNIO LIQUIDO								
Capital Social Realizado	1.399.790	1.399.790	1.399.790	1.947.498	1.947.498	1.947.498	1.947.498	1.947.498
Reservas de Capital	0	977	1.765	2.365	3.153	6.126	8.276	-2.362
Reservas de Lucro	162.482	162.147	162.147	316.086	316.086	314.977	314.977	605.451
Ajustes de Avaliação Patrimonial	151307	151307	151307	151307	151307	151307	151307	151.307
Lucros/Prejuízos Acumulados	15.237	95.318	150.324	0	56.587	193.334	278.733	0
TOTAL	1.728.816	1.809.539	1.865.333	2.417.256	2.474.631	2.613.242	2.700.791	2.701.894
TOTAL DO PASSIVO	4.419.294	4.652.674	4.983.082	5.601.650	5.940.095	6.173.476	6.518.360	7.435.973

Quadro 16 – Demonstrações do Resultado e Exercício 2007 e 2008 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
RECEITA BRUTA	84.259	103.962	71.724	222.959	132.412	226.960	182.887	292.832
Deduções	-3.059	-3.036	-4.173	10.268	-5.389	-9.564	-7.068	22.021
Devoluções e Abatimentos	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/ Receita	-7.075	-7.924	-10.357	-31.972	-21.772	-32.878	-37.293	-43.667
RECEITA LÍQUIDA	81.200	100.926	67.551	212.816	127.023	217.396	175.819	272.085
Custo dos Produtos Vendidos	-35.740	-47.630	-30.744	-155.203	-65.380	-98.076	-78.480	-223.050
LUCRO BRUTO	45.460	53.296	36.807	57.613	61.643	119.320	97.339	49.035
Despesas Operacionais	-6.986	-6.162	-10.729	-39.247	-18.639	-55.037	-56.957	-7.649
De Vendas	-3.360	-3.899	-2.090	0	-3.009	-6.617	-5.620	0
Administrativas	-5.181	-5.407	-6.086	0	-9.617	-14.793	-20.544	0
Financeiras	2.990	4.814	-716	0	-3.956	-24.962	-22.559	0
Outras Receitas Operacionais	-1.435	-1.670	-1.837	0	-2.057	-8.665	-8.234	0
Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0	0	0	0	0
Res. Equiv Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO OPERACIONAL	38.474	47.134	26.078	17.165	43.004	64.283	40.382	39.414
Resultado não Operacional	45	14	-286	37.265	969	-417	-934	-43.672
LUCRO ANTES DO IR	38.519	47.148	25.792	54.430	43.973	63.866	39.448	-4.258
Provisão para IR	0	0	0	0	0	0	0	0
IR Diferido	-13.316	-14.560	-5.795	13.043	-9.925	-11.992	-2.070	-16.205
Par Acionistas ã/ controladores	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO LÍQUIDO	25.203	32.588	19.997	67.473	34.048	51.874	37.378	-20.463

Quadro 17 – Demonstrações do Resultado e Exercício 2009 e 2010 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
RECEITA BRUTA	269.709	552.937	503.257	549.757	483.613	1.236.103	648.335	1.022.551
Deduções	-13.524	-21.228	-17.085	-11.811	-16.055	-40.871	-21.749	-25.798
Devoluções e Abatimentos	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/ Receita	0	0	0	-27.122	-25.547	-36.922	-37.744	0
RECEITA LÍQUIDA	256.185	531.709	486.172	537.946	467.558	1.195.232	626.586	996.753
Custo dos Produtos Vendidos	-165.308	-340.691	-319.701	-369.773	-313.000	-898.759	-412.233	-712.489
LUCRO BRUTO	90.877	191.018	166.471	168.173	154.558	296.473	214.353	284.264
Despesas Operacionais	-76.567	-95.126	-101.347	-83.689	-89.833	-114.260	-102.548	-111.497
De Vendas	-11.740	-20.715	-27.233		-27.167	-49.307	-30.357	-50.023
Administrativas	-28.395	-30.158	-37.309		-33.080	-34.527	-38.070	-47.807
Financeiras	-28.203	-26.638	-25.059		-19.878	-19.045	-22.761	-13.667
Outras Receitas Operacionais	-8.229	-17.615	-11.746		-9.708	-11.381	-11.360	0
Outras Despesas Operacionais	0	0	0		0	0	0	0
Res. Equiv Patrimonial	0	0	0		0	0	0	0
LUCRO OPERACIONAL	14.310	95.892	65.124	80.325	64.725	182.213	111.805	169.433
Resultado não Operacional	0	0	0	-20.741	0	0	0	-55.096
LUCRO ANTES DO IR	14.310	95.892	65.124	59.584	64.725	182.213	111.805	114.337
Provisão para IR	0	-15.811	-10.118	-8.023	-13.902	-14.505	-10.723	-27.400
IR Diferido	927	0	0	0	5.764	-30.961	-15.683	0
Par Acionistas ã/ controladores	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO LÍQUIDO	15.237	80.081	55.006	51.561	56.587	136.747	85.399	86.937

Quadro 18 – Balanço Patrimonial Reclassificado Atualizado MRV – Ativo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Disponível	101.924	26.697	883.819	606.806	395.898	160.694	280.079	155.231
Vlr Real. a C. Prazo	77.780	123.678	153.683	223.636	315.413	452.848	689.806	793.431
Estoques	234.638	216.817	472.682	642.656	832.324	1.014.465	902.215	1.026.948
TOTAL	414.342	367.192	1.510.183	1.473.097	1.543.635	1.628.007	1.872.099	1.975.609
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo	151.317	283.093	256.249	418.021	504.101	528.595	733.898	742.475
Investimentos	307	447	589	829	73	11.949	11.176	11.292
Imobilizado	2.877	2.771	4.141	11.368	13.657	34.085	32.157	51.817
Intangível	0	841	1.656	6.239	8.718	10.534	11.530	13.621
TOTAL	154.502	287.153	262.634	436.458	526.549	585.162	788.761	819.204
TOTAL DO ATIVO	568.844	654.345	1.772.817	1.909.555	2.070.184	2.213.170	2.660.860	2.794.813
	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Disponível	235.781	719.629	820.235	763.232	1.205.545	927.616	957.423	864.936
Valores Realiz. A Curto Prazo	1.002.866	1.219.392	1.383.885	1.613.071	1.800.621	2.165.156	2.141.025	2.359.471
Estoques	1.086.136	1.082.202	1.141.594	1.012.781	883.246	930.525	1.272.999	1.360.889
TOTAL	2.324.784	3.021.222	3.345.713	3.389.085	3.889.412	4.023.297	4.371.447	4.585.296
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo	744.201	749.135	849.270	1.200.371	1.353.173	1.533.056	1.802.965	1.969.709
Investimentos	3.279	15	0	25.778	23.495	65.827	107.544	155.705
Imobilizado	55.762	54.945	49.115	27.221	24.838	35.181	38.017	51.180
Intangível	17.935	19.655	21.098	22.586	21.481	24.149	26.761	29.448
TOTAL	821.177	823.750	919.483	1.275.956	1.422.987	1.658.213	1.975.287	2.206.042
TOTAL DO ATIVO	3.145.961	3.844.972	4.265.196	4.665.041	5.312.399	5.681.510	6.346.734	6.791.338

Quadro 19 – Balanço Patrimonial Reclassificado Atualizado MRV 2007 e 2008 – Passivo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Fornecedores	35.780	31.715	29.241	29.213	39.395	47.426	59.714	51.494
Debêntures	0	0	0	0	0	0	13.160	3.830
Empréstimos Bancários	15.149	36.821	15.960	15.387	16.119	14.709	20.433	66.728
Outras Obrigações	121.756	168.002	255.685	388.648	409.434	454.479	402.271	435.763
TOTAL	172.685	236.538	300.886	433.248	464.949	516.614	495.579	557.816
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	14.621	14.052	9.319	7.110	5.348	5.844	13.844	63.678
Debêntures	0	0	0	0	0	0	312.570	310.583
Provisões	6.966	6.142	5.817	7.145	8.103	8.985	11.964	17.495
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos	94.558	103.021	100.852	68.166	63.124	61.976	119.275	141.604
TOTAL	116.145	123.216	115.988	82.421	76.574	76.806	457.652	533.359
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	6.768	6.768	8.481	8.916	9.266	9.266	9.266	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0	0	5.257	8.418	36.006	56.767	76.927	86.859
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado	238.957	250.641	1.324.581	1.324.581	1.376.502	1.377.298	1.377.298	1.377.298
Reservas de Capital	18.602	18.602	18.602	18.602	19.331	19.331	19.331	34.296
Reservas de Lucro	12.332	648	648	33.370	34.678	34.678	34.678	205.166
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	20
Lucros/Prejuízos Acumulados	3.356	17.933	-1.625	0	52.879	122.411	190.130	0
TOTAL	273.247	287.823	1.342.206	1.376.553	1.483.389	1.553.718	1.621.437	1.616.780
TOTAL DO PASSIVO	568.844	654.345	1.772.817	1.909.555	2.070.184	2.213.170	2.660.860	2.794.813

Quadro 20 – Balanço Patrimonial Reclassificado Atualizado MRV 2009 e 2010 – Passivo

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Fornecedores	47.579	42.525	75.656	106.426	96.639	125.376	132.793	154.501
Debêntures	13.877	21.921	51.634	68.403	91.584	197.574	180.132	169.660
Empréstimos Bancários	92.701	151.184	211.865	266.368	280.793	299.378	310.139	374.846
Outras Obrigações	455.725	517.155	581.362	727.469	871.499	938.918	1.159.192	1.123.371
TOTAL	562.303	690.260	844.862	1.062.240	1.340.515	1.561.246	1.782.256	1.822.378
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	194.582	127.471	154.899	157.612	162.143	215.366	386.293	379.036
Debêntures	299.007	394.291	384.168	374.843	840.125	719.997	715.284	1.015.801
Provisões	16.430	22.210	17.942	32.863	34.179	42.213	53.690	71.580
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos	128.241	89.416	161.041	291.660	285.303	336.029	355.157	449.793
TOTAL	638.259	633.389	718.051	856.978	1.321.750	1.313.605	1.510.424	1.916.210
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0	0	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	92.523	100.230	109.581	136.298	133.558	136.589	166.863	177.897
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado	1.325.347	1.906.108	2.024.220	2.114.354	1.917.597	1.917.910	1.917.910	2.350.012
Reservas de Capital	34.130	36.638	38.823	12.984	12.646	13.547	14.888	16.229
Reservas de Lucro	198.766	207.132	212.698	511.334	463.711	463.711	463.711	508.612
Ajustes de Avaliação Patrimonial	14	-23	13	0	0	1.813	1.566	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	49.148	128.088	241.292	7.443	122.622	273.089	489.116	0
TOTAL	1.607.405	2.277.943	2.517.047	2.646.116	2.516.576	2.670.070	2.887.191	2.874.853
TOTAL DO PASSIVO	2.900.491	3.701.822	4.189.540	4.701.632	5.312.399	5.681.510	6.346.734	6.791.338

Quadro 21 – Demonstrações do Resultado e Exercício Atualizado 2007 e 2008 – MRV

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
RECEITA BRUTA	68.777	91.948	132.331	177.439	206.289	322.942	379.464	375.633
Deduções	-7.093	-8.256	-11.081	-35.256	-21.829	-34.256	-39.900	-48.152
Devoluções e Abatimentos	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/ Receita	-7.093	-8.256	-11.081	-35.256	-21.829	-34.256	-39.900	-48.152
RECEITA LÍQUIDA	61.684	83.692	121.250	142.183	184.460	288.687	339.564	327.481
Custo dos Produtos Vendidos	-38.842	-51.973	-72.139	-81.856	108.587	171.215	200.678	201.516
LUCRO BRUTO	22.842	31.719	49.111	60.328	75.874	117.471	138.886	125.965
Despesas Operacionais	-14.647	-10.697	-62.145	-34.593	-14.624	-30.761	-47.299	-61.188
De Vendas	-5.199	-6.719	-9.037	-12.065	-17.743	-27.760	-32.828	-37.793
Administrativas	-15.433	-12.641	-73.128	-21.464	-15.804	-21.241	-23.219	-23.395
Financeiras	831	4.646	12.117	22.127	16.586	15.064	4.959	6.102
Outras Receitas Operacionais	5.154	4.398	8.509	6.371	2.612	3.702	3.315	5.472
Outras Despesas Operacionais	0	-380	-606	0	-275	-525	633	0
Res. Equiv Patrimonial	0	0	0	0	0	0	-159	0
LUCRO OPERACIONAL	8.195	21.021	-13.035	25.735	61.250	86.710	91.587	64.777
Resultado não Operacional	41	34	374	1.974	7	93	956	-706
LUCRO ANTES DO IR	8.236	21.056	-12.660	27.709	61.257	86.803	92.543	64.071
Provisão para IR	-3.289	-2.265	-4.118	-6.624	-376	-884	-1.035	-10.211
IR Diferido	-1.592	-3.642	-3.704	0	-6.718	-10.179	-16.710	0
Par Acionistas ñ/ controladores	0	0	-392	0	-3.279	-6.208	-5.260	0
LUCRO LÍQUIDO	3.356	15.148	-20.874	21.085	50.884	69.532	69.539	53.860

Quadro 22 – Demonstrações do Resultado e Exercício Atualizado 2009 e 2010 – MRV

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
RECEITA BRUTA	292.051	432.401	499.560	620.474	594.092	742.053	918.852	866.167
Deduções	-18.885	-26.456	-18.171	-29.907	-25.547	-36.922	-37.744	-
Devoluções e Abatimentos	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/ Receita	0	0	0	-29.907	-25.547	-36.922	-37.744	0
RECEITA LÍQUIDA	273.166	405.945	481.389	590.566	568.545	705.131	881.108	235.556
Custo dos Produtos Vendidos	-	-	-	-	-	-	-	0
LUCRO BRUTO	91.943	134.205	173.670	215.031	195.702	232.040	313.546	235.556
Despesas Operacionais	-34.827	-42.022	-36.975	-49.145	-53.418	-42.516	-49.069	-71.343
De Vendas	-24.914	-23.913	-27.396	-35.043	-35.844	-34.080	-40.335	-52.859
Administrativas	-21.614	-21.883	-27.017	-32.805	-30.290	-36.270	-40.708	-39.590
Financeiras	5.402	2.870	14.162	18.703	13.472	26.752	34.093	16.308
Outras Receitas Operacionais	7.007	1.727	3.673	1.806	1.216	2.161	2.854	4.798
Outras Despesas Operacionais	-709	-824	-397	0	-1.972	-1.079	-4.973	0
Res. Equiv Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO OPERACIONAL	57.116	92.183	136.696	165.886	142.284	189.524	264.477	164.213
Resultado não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO ANTES DO IR	57.116	92.183	136.696	165.886	142.284	189.524	264.477	164.213
Provisão para IR	-1.871	-1.755	-2.007	-23.275	-3.791	-15.104	-15.923	-10.804
IR Diferido	-2.823	-4.979	-15.458	0	-14.123	-15.460	-10.094	0
Par Acionistas ã/ controladores	-3.273	-8.436	-9.469	-10.005	-8.498	-8.493	-22.433	-1.287
LUCRO LÍQUIDO	49.148	77.013	109.762	132.606	115.872	150.467	216.027	152.122

Quadro 23 – Balanço Patrimonial Reclassificado Atualizado GAFISA S/A – Ativo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Disponível	622.867	516.799	398.101	567.281	724.263	807.482	845.569	667.687
Valores Realiz. A Curto Prazo	538.550	618.681	686.991	741.659	798.598	1.066.361	1.168.861	1.627.661
Estoque	560.914	618.902	758.682	854.491	1.017.659	1.365.008	1.544.734	1.869.220
TOTAL	1.722.330	1.754.382	1.843.775	2.163.431	2.540.520	3.238.850	3.559.165	4.164.568
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo	341.670	446.635	540.287	828.629	841.597	974.503	1.118.342	1.652.566
Investimentos	172.048	174.736	179.287	231.224	209.995	214.873	216.841	215.124
Imobilizado	11.537	12.800	16.755	21.517	20.955	19.382	20.087	55.519
Intangível	0	3.005	6.137	8.707	8.087	14.887	14.377	19.922
TOTAL	525.255	637.176	742.466	1.090.077	1.080.634	1.223.645	1.369.647	1.943.131
TOTAL DO ATIVO	2.247.586	2.391.559	2.586.240	3.253.509	3.621.155	4.462.495	4.928.812	6.107.699
	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Disponível	502.080	1.100.571	1.176.555	1.570.303	2.125.613	1.806.384	1.231.143	1.201.148
Valores Realiz. A Curto Prazo	1.575.327	1.152.009	1.974.669	2.355.390	2.320.138	2.648.559	2.938.176	3.357.595
Estoque	1.433.127	1.302.587	1.472.435	1.469.209	1.327.966	1.446.760	1.447.266	1.568.986
TOTAL	3.510.535	3.555.167	4.623.660	5.394.902	5.773.717	5.901.703	5.616.585	6.127.729
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo	1.982.026	2.857.959	2.515.851	2.848.383	2.776.765	2.996.166	3.420.036	3.131.019
Investimentos	195.595	203.262	208.725	0	0	0	0	0
Imobilizado	45.247	51.184	57.451	62.276	60.269	59.659	63.825	80.852
Intangível	7.322	8.653	10.367	225.707	207.581	211.151	209.687	209.954
TOTAL	2.230.190	3.121.058	2.792.394	3.136.367	3.044.615	3.266.976	3.693.548	3.421.825
TOTAL DO ATIVO	5.740.725	6.676.225	7.416.054	8.531.269	8.818.332	9.168.679	9.310.133	9.549.554

Quadro 24 – Balanço Patrimonial Reclassificado Atualizado GAFISA S/A 2007 e 2008 – Passivo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Fornecedores	62.306	78.807	84.153	95.614	116.095	127.583	115.194	124.495
Debêntures	2.670	10.920	2.186	10.134	2.318	14.825	17.322	68.307
Empréstimos Bancários	53.856	53.877	33.949	65.639	83.180	127.690	300.351	493.462
Outras Obrigações	298.895	275.558	336.786	465.307	516.366	784.710	754.190	778.558
TOTAL	417.726	419.162	457.074	636.695	717.959	1.054.808	1.187.056	1.464.821
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	59.624	71.439	109.957	419.732	767.682	476.535	631.486	662.362
Debêntures	240.624	250.056	256.776	264.648	240.624	510.531	524.251	487.393
Provisões	16.738	17.816	18.536	19.401	17.909	17.525	18.388	39.656
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos	93.077	105.314	131.007	170.537	249.731	617.212	676.575	948.420
TOTAL	410.063	444.626	516.276	874.318	1.275.946	1.621.803	1.850.700	2.137.832
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	1.284	359	0	35.532	29.482	27.703	26.534	207.215
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	-9.514	3.768	15.143	18.992	21.145	46.257	57.893	519.816
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado	1.217.738	1.252.822	1.286.546	1.327.426	1.207.051	1.254.365	1.296.150	1.335.885
Reservas de Capital	167.711	174.285	178.969	184.455	167.711	174.285	178.969	200.829
Reservas de Lucro	42.576	96.537	132.232	176.091	160.106	177.197	181.959	241.301
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0	0	41.754	106.077	149.552	0
TOTAL	1.428.025	1.523.644	1.597.747	1.687.972	1.576.623	1.711.924	1.806.629	1.778.014
TOTAL DO PASSIVO	2.247.586	2.391.559	2.586.240	3.253.509	3.621.155	4.462.495	4.928.812	6.107.699

Quadro 25 – Balanço Patrimonial Reclassificado Atualizado GAFISA S/A 2009 e 2010 – Passivo

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Fornecedores	108.339	162.225	207.884	214.289	234.648	244.545	292.444	190.461
Debêntures	60.916	118.674	86.428	134.945	139.792	123.608	214.561	26.532
Empréstimos Bancários	469.004	404.956	610.171	747.975	735.741	825.382	789.331	797.903
Outras Obrigações	887.703	883.811	1.019.253	1.086.516	946.292	970.286	996.162	1.002.276
TOTAL	1.525.962	1.569.667	1.923.736	2.183.724	2.056.473	2.163.821	2.292.498	2.017.172
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	593.680	777.445	681.140	579.406	410.067	352.181	371.843	612.275
Debêntures	443.149	1.035.649	1.330.956	1.980.449	1.748.000	1.748.000	1.551.407	1.853.399
Provisões	43.747	41.400	63.669	121.377	117.476	123.155	126.327	124.537
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos	794.276	809.703	891.099	1.037.276	993.427	1.189.793	1.236.487	1.158.502
TOTAL	1.874.852	2.664.197	2.966.864	3.718.508	3.268.970	3.413.129	3.286.064	3.748.713
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	134.392	83.146	25.777	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	545.874	570.017	591.536	64.560	63.306	46.316	51.565	61434
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado	1.214.617	1.265.418	1.300.835	1.792.487	2.689.487	2.711.168	2.727.456	2729198
Reservas de Capital	188.805	197.324	203.906	351.143	293.626	290.507	251.489	295879
Reservas de Lucro	219.396	227.996	234.123	420.847	381.651	381.651	422.374	697158
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	36.829	98.461	169.277	0	64.819	162.087	278.687	0
TOTAL	1.659.646	1.789.199	1.908.141	2.564.477	3.429.583	3.545.413	3.680.006	3.722.235
TOTAL DO PASSIVO	5.740.725	6.676.225	7.416.054	8.531.269	8.818.332	9.168.679	9.310.133	9.549.554

Quadro 26 – Demonstrações do Resultado e Exercício Atualizado 2007 e 2008 – GAFISA S/A

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
RECEITA BRUTA	246.693	291.858	343.210	420.618	331.917	471.942	415.944	697.656
Deduções	-21.794	-14.142	-13.087	-9.581	-11.604	-17.985	-16.195	-23.257
Devoluções e Abatimentos	-12.887	-2.363	642	0	-1.083	-2.844	-1.267	0
Impostos s/ Receita	-8.906	-11.779	-13.729	0	-10.521	-15.141	-14.928	0
RECEITA LÍQUIDA	224.899	277.716	330.123	411.037	320.313	453.957	399.749	674.399
Custo dos Produtos Vendidos	-156.763	-194.280	-230.908	-262.739	-213.038	-304.314	-259.813	-514.961
LUCRO BRUTO	68.137	83.436	99.215	148.298	107.274	149.643	139.935	159.438
Despesas Operacionais	-75.866	-51.642	-53.202	-50.961	-51.282	-52.593	-62.239	-218.331
De Vendas	-12.037	-18.056	-20.265	-34.295	-24.110	-36.270	-42.855	-61.188
Administrativas	-19.184	-27.698	-29.543	-42.733	-31.253	-34.014	-26.534	-56.470
Financeiras	-8.708	-3.068	-3.655	32.201	6.254	21.244	15.774	524
Outras Receitas Operacionais	0	2.967	2.351	-3.643	0	30.337	0	0
Outras Despesas Operacionais	-35.678	-5.748	-2.125	-2.491	-2.174	-9.093	-8.624	-49.191
Res. Equiv Patrimonial	-260	-39	35	0	0	0	0	0
LUCRO OPERACIONAL	-7.729	31.795	46.013	97.336	55.992	97.050	77.696	-58.893
Resultado não Operacional	0	0	0	0	-29	30	0	46.144
LUCRO ANTES DO IR	-7.729	31.795	46.013	97.336	55.963	97.080	77.696	-12.749
Provisão para IR	-1.595	-1.848	-2.126	-7.570	-3.765	-5.089	-6.220	0
IR Diferido	-1.555	5.942	-7.215	-17.794	-6.092	-13.166	-10.775	0
Par Acionistas ñ/ controladores	-1.705	-2.399	-3.570	-2.414	-4.352	-17.614	-20.077	0
LUCRO LÍQUIDO	-12.585	33.489	33.102	69.558	41.754	61.211	40.624	-12.749

Quadro 27 – Demonstrações do Resultado e Exercício Atualizado 2009 e 2010 – GAFISA S/A

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
RECEITA BRUTA	567.282	763.918	979.452	1.025.964	938.876	1.003.861	1.028.530	1.058.567
Deduções	-23.986	-28.526	-41.041	-36.247	-31.291	-76.419	-71.334	-129.930
Devoluções e Abatimentos	-2.220	-3.261	-4.506	0	-5.779	-5.384	-6.609	0
Impostos s/ Receita	-21.766	-25.265	-36.535	0	-25.512	-71.035	-64.725	0
RECEITA LÍQUIDA	543.296	735.392	938.410	989.717	907.585	927.442	957.196	928.637
Custo dos Produtos Vendidos	-388.255	-536.021	-665.400	-683.809	-654.929	-647.950	-681.275	-650.402
LUCRO BRUTO	155.041	199.371	273.011	305.909	252.656	279.492	275.921	278.235
Despesas Operacionais	-90.072	-97.267	-150.663	-211.608	-160.603	-153.106	-143.729	-149.987
De Vendas	-56.063	-53.327	-59.439	-80.803	-51.294	-61.140	-53.887	-76.243
Administrativas	-56.063	-61.797	-61.028	-66.491	-57.418	-55.125	-59.317	-64.894
Financeiras	-9.233	-13.253	-33.175	-37.974	-39.673	-20.853	-20.015	-1.577
Outras Receitas Operacionais	0	0	56.277	0	0	0	0	-7.273
Outras Despesas Operacionais	21.952	31.110	-53.297	-26.341	-12.218	-15.988	-10.510	0
Res. Equiv Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO OPERACIONAL	64.969	102.104	122.347	94.301	92.053	126.386	132.192	128.248
Resultado não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO ANTES DO IR	64.969	102.104	122.347	94.301	92.053	126.386	132.192	128.248
Provisão para IR	-6.328	-4.708	-5.165	-4.949	-7.746	-9.977	-9.661	-9.474
IR Diferido	-10.027	-16.777	-24.760	-24.304	-14.743	-12.083	-823	25.608
Par Acionistas ñ/ controladores	-11.786	-20.431	-24.251	-12.552	-4.745	-7.058	-5.108	-7.019
LUCRO LÍQUIDO	36.829	60.188	68.171	52.496	64.819	97.268	116.600	137.363

Quadro 28 – Balanço Patrimonial Reclassificado Atualizado BROOKFIELDS INCORPORAÇÕES – Ativo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Disponível	636.307	480.163	435.107	514.469	430.427	364.302	223.406	272.970
Valores Realiz. A Curto Prazo	150.438	189.580	212.723	247.921	207.488	478.796	375.785	926.826
Estoque	206.404	210.324	327.344	349.738	329.244	535.863	770.590	1.384.460
TOTAL	993.149	880.067	975.174	1.112.128	967.159	1.378.961	1.369.781	2.584.256
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo	656.460	687.028	673.083	650.161	888.027	1.688.157	1.826.937	1.875.364
Investimentos	249	258	265	273	249	258	266	5.700
Imobilizado	10.303	11.266	11.438	11.765	11.390	17.944	19.137	39.362
Intangível	209	217	223	229	62	1.616	600	227.742
TOTAL	667.220	698.769	685.009	662.428	899.727	1.707.975	1.846.941	2.148.168
TOTAL DO ATIVO	1.660.370	1.578.836	1.660.183	1.774.556	1.866.886	3.086.936	3.216.722	4.732.423
	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Disponível	238.703	239.541	288.683	535.932	567.912	502.365	604.926	232.077
Valores Realiz. A Curto Prazo	726.736	1.089.117	1.010.103	1.112.176	1.064.573	1.534.725	1.322.279	1.961.743
Estoque	1.309.480	1.419.168	1.559.300	1.836.821	1.715.026	1.295.992	1.234.539	1.362.818
TOTAL	2.274.918	2.747.826	2.858.086	3.484.929	3.347.511	3.333.082	3.161.744	3.556.638
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo	1.910.156	1.838.991	2.172.922	2.368.808	2.288.271	2.519.053	3.023.854	3.338.187
Investimentos	5.182	5.386	30.508	40.158	37.247	40.492	42.632	4.427
Imobilizado	32.152	38.547	43.088	44.892	42.384	47.763	44.522	52.265
Intangível	208.375	216.871	226.795	238.152	224.682	233.086	245.608	484.456
TOTAL	2.155.866	2.099.795	2.473.314	2.692.010	2.592.584	2.840.394	3.356.616	3.879.335
TOTAL DO ATIVO	4.430.784	4.847.621	5.331.399	6.176.939	5.940.095	6.173.476	6.518.360	7.435.973

Quadro 29 – Balanço Patrimonial Reclassificado Atualizado BROOKFIELD INCORPORAÇÕES 2007 e 2008 – Passivo

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Fornecedores	0	0	0	0	0	0	0	0
Debêntures	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos Bancários	155.159	130.758	121.781	95.626	96.009	139.877	155.106	445.682
Outras Obrigações	211.135	71.018	108.044	151.067	172.793	435.424	360.220	620.132
TOTAL	366.294	201.776	229.825	246.693	268.802	575.301	515.326	1.065.814
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	128.508	128.553	116.112	163.081	141.575	377.474	351.029	640.264
Debêntures	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisões	50.146	55.744	47.591	54.301	229.567	815.467	966.903	805.297
Dívida c/ Pessoas Ligadas	2.941	3.281	3.555	3.905	3.748	0	0	0
Outros Passivos	17.780	17.918	38.655	393	1.445	6.153	6.086	550.701
TOTAL	199.375	205.495	205.914	221.679	376.335	1.199.095	1.324.017	1.996.262
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0	0	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0	0	0	0	0	0	0	0
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado	1.069.050	1.110.955	1.140.811	1.175.785	1.069.050	1.110.955	1.140.811	1.323.008
Reservas de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Lucro	382	397	408	130.400	118.562	112.064	104.649	180.493
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	166.846
Lucros/Prejuízos Acumulados	25.269	60.212	83.225	0	34.137	89.522	131.919	0
TOTAL	1.094.701	1.171.564	1.224.444	1.306.185	1.221.749	1.312.541	1.377.379	1.670.348
TOTAL DO PASSIVO	1.660.370	1.578.836	1.660.183	1.774.556	1.866.886	3.086.936	3.216.722	4.732.423

Quadro 30 – Balanço Patrimonial Reclassificado Atualizado BROOKFIELD INCORPORAÇÕES 2009 e 2010 – Passivo

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Fornecedores	0	0	0	397.813	397.530	485.587	468.397	103.868
Debêntures	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos Bancários	395.711	578.837	520.369	533.593	286.875	518.232	606.598	554.105
Outras Obrigações	539.272	565.094	708.018	325.214	325.585	254.071	396.708	1.497.044
TOTAL	934.984	1.143.931	1.228.387	1.256.620	1.009.990	1.257.890	1.471.703	2.155.017
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos	576.995	550.977	756.609	768.769	1.114.508	1.212.738	1.200.380	1.442.852
Debêntures	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisões	697.476	725.030	707.282	67.865	61.815	64.615	69.235	68.987
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos	488.019	542.325	643.401	1.418.177	1.279.151	1.024.991	1.076.251	1.067.223
TOTAL	1.762.490	1.818.331	2.107.292	2.254.811	2.455.474	2.302.344	2.345.866	2.579.062
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0	0	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0	0	0	0	0	0	0	0
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado	1.403.429	1.458.441	1.497.635	2.147.506	1.947.498	1.947.498	1.947.498	1.947.498
Reservas de Capital	0	1.018	1.888	2.608	3.153	6.126	8.276	-2.362
Reservas de Lucro	162.904	168.941	173.481	348.548	316.086	314.977	314.977	605.451
Ajustes de Avaliação Patrimonial	151.700	157.647	161.883	166.846	151.307	151.307	151.307	151.307
Lucros/Prejuízos Acumulados	15.277	99.312	160.832	0	56.587	193.334	278.733	0
TOTAL	1.733.311	1.885.359	1.995.720	2.665.508	2.474.631	2.613.242	2.700.791	2.701.894
TOTAL DO PASSIVO	4.430.784	4.847.621	5.331.399	6.176.939	5.940.095	6.173.476	6.518.360	7.435.973

Quadro 31 – Demonstrações do Resultado e Exercício Atualizado 2007 e 2008 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
RECEITA BRUTA	84.478	108.318	76.738	245.857	132.756	236.470	195.671	322.906
Deduções	-3.067	-3.163	-4.465	11.323	-5.403	-9.965	-7.562	24.283
Devoluções e Abatimentos	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/ Receita	-7.093	-8.256	-11.081	-35.256	-21.829	-34.256	-39.900	-48.152
RECEITA LÍQUIDA	81.411	105.155	72.273	234.672	127.353	226.505	188.109	300.028
Custo dos Produtos Vendidos	-35.833	-49.626	-32.893	-	-65.550	-	-83.966	-
LUCRO BRUTO	45.578	55.529	39.380	63.530	61.803	124.320	104.143	54.071
Despesas Operacionais	-7.004	-6.420	-11.479	-43.278	-18.687	-57.343	-60.938	-8.435
De Vendas	-3.369	-4.062	-2.236	0	-3.017	-6.894	-6.013	0
Administrativas	-5.194	-5.634	-6.511	0	-9.642	-15.413	-21.980	0
Financeiras	2.998	5.016	-766	0	-3.966	-26.008	-24.136	0
Outras Receitas Operacionais	-1.439	-1.740	-1.965	0	-2.062	-9.028	-8.810	0
Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0	0	0	0	0
Res. Equiv Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO OPERACIONAL	38.574	49.109	27.901	18.928	43.116	66.976	43.205	43.462
Resultado não Operacional	45	15	-306	41.092	972	-434	-999	-48.157
LUCRO ANTES DO IR	38.619	49.124	27.595	60.020	44.087	66.542	42.205	-4.695
Provisão para IR	0	0	0	0	0	0	0	0
IR Diferido	-13.351	-15.170	-6.200	14.383	-9.951	-12.494	-2.215	-17.869
Par Acionistas ñ/ controladores	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO LIQUIDO	25.269	33.953	21.395	74.402	34.137	54.048	39.991	-22.565

Quadro 32 – Demonstrações do Resultado e Exercício Atualizado 2009 e 2010 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
RECEITA BRUTA	270.410	576.105	538.435	606.217	483.613	1.236.103	648.335	1.022.551
Deduções	-13.559	-22.117	-18.279	-13.024	-16.055	-40.871	-21.749	-25.798
Devoluções e Abatimentos	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/ Receita	0	0	0	-29.907	-25.547	-36.922	-37.744	0
RECEITA LÍQUIDA	256.851	553.988	520.155	593.193	467.558	1.195.232	626.586	996.753
Custo dos Produtos Vendidos	-	-	-	-	-	-	-	-
	165.738	354.966	342.048	407.749	313.000	-898.759	412.233	-712.489
LUCRO BRUTO	91.113	199.022	178.107	185.444	154.558	296.473	214.353	284.264
Despesas Operacionais	-76.766	-99.112	-	-92.284	-89.833	-114.260	-	-
De Vendas	-11.771	-21.583	-29.137	0	-27.167	-49.307	-30.357	-50.023
Administrativas	-28.469	-31.422	-39.917	0	-33.080	-34.527	-38.070	-47.807
Financeiras	-28.276	-27.754	-26.811	0	-19.878	-19.045	-22.761	-13.667
Outras Receitas Operacionais	-8.250	-18.353	-12.567	0	-9.708	-11.381	-11.360	0
Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0	0	0	0	0
Res. Equiv Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO OPERACIONAL	14.347	99.910	69.676	88.574	64.725	182.213	111.805	169.433
Resultado não Operacional	0	0	0	-22.871	0	0	0	-55.096
LUCRO ANTES DO IR	14.347	99.910	69.676	65.703	64.725	182.213	111.805	114.337
Provisão para IR	0	-16.473	-10.825	-8.847	-13.902	-14.505	-10.723	-27.400
IR Diferido	929	0	0	0	5.764	-30.961	-15.683	0
Par Acionistas ã/ controladores	0	0	0	0	0	0	0	0
LUCRO LÍQUIDO	15.277	83.436	58.851	56.856	56.587	136.747	85.399	86.937

Quadro 33 – Análise Vertical e Horizontal Ativo 2007 e 2008 – MRV

	31/03/07	AV	AH	30/06/07	AV	AH	30/09/07	AV	AH	31/12/07	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	101.924	17,92	100,00	27.744	4,08	27,22	943.146	49,85	925,34	667.389	31,78	654,79
Valores Realiz. A Curto Prazo	77.780	13,67	100,00	128.526	18,90	165,24	163.999	8,67	210,85	245.964	11,71	316,23
Estoques	234.638	41,25	100,00	225.316	33,14	96,03	504.411	26,66	214,97	706.819	33,65	301,24
TOTAL	414.342	72,84	100,00	381.585	56,12	92,09	1.611.555	85,19	388,94	1.620.172	77,14	391,02
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	151.317	26,60	100,00	294.190	43,26	194,42	273.449	14,45	180,71	459.756	21,89	303,84
Investimentos	307	0,05	100,00	465	0,07	151,46	628	0,03	204,71	912	0,04	297,24
Imobilizado	2.877	0,51	100,00	2.880	0,42	100,08	4.419	0,23	153,56	12.504	0,60	434,53
Intangível	0	0,00	100,00	874	0,13	0,00	1.767	0,09	0,00	6.862	0,33	0,00
TOTAL	154.502	27,16	100,00	298.408	43,88	193,14	280.264	14,81	181,40	480.034	22,86	310,70
TOTAL DO ATIVO	568.844	100,00	100,00	679.994	100,00	119,54	1.891.819	100,00	332,57	2.100.206	100,00	369,21
	31/03/08	AV	AH	30/06/08	AV	AH	30/09/08	AV	AH	31/12/08	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	380.965	19,12	373,77	160.694	7,26	157,66	287.606	10,53	282,18	164.289	5,55	161,19
Valores Realiz. A Curto Prazo	303.516	15,24	390,23	452.848	20,46	582,22	708.343	25,92	910,70	839.731	28,39	1.079,63
Estoques	800.929	40,21	341,35	1.014.465	45,84	432,35	926.461	33,91	394,85	1.086.875	36,74	463,21
TOTAL	1.485.410	74,57	358,50	1.628.007	73,56	392,91	1.922.410	70,36	463,97	2.090.896	70,69	504,63
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	485.087	24,35	320,58	528.595	23,88	349,33	753.620	27,58	498,04	785.802	26,57	519,31
Investimentos	70	0,00	22,88	11.949	0,54	3.894,62	11.477	0,42	3.740,87	11.951	0,40	3.895,45
Imobilizado	13.142	0,66	456,72	34.085	1,54	1.184,54	33.021	1,21	1.147,59	54.841	1,85	1.905,87
Intangível	8.389	0,42	0,00	10.534	0,48	0,00	11.840	0,43	0,00	14.416	0,49	0,00
TOTAL	506.688	25,43	327,95	585.162	26,44	378,74	809.958	29,64	524,24	867.009	29,31	561,16
TOTAL DO ATIVO	1.992.098	100,00	350,20	2.213.170	100,00	389,06	2.732.368	100,00	480,34	2.957.905	100,00	519,99

Quadro 34 – Análise Vertical e Horizontal Ativo 2009 e 2010 – MRV

	31/03/09	AV	AH	30/06/09	AV	AH	30/09/09	AV	AH	31/12/09	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	220.950	7,49	216,78	700.795	18,72	687,56	820.235	19,23	804,75	786.631	16,36	771,78
Valores Realiz. A Curto Prazo	939.783	31,88	1.208,26	1.187.479	31,71	1.526,72	1.383.885	32,45	1.779,24	1.662.523	34,58	2.137,48
Estoques	1.017.814	34,52	433,78	1.053.880	28,15	449,15	1.141.594	26,77	486,53	1.043.830	21,71	444,87
TOTAL	2.178.548	73,90	525,78	2.942.155	78,58	710,08	3.345.713	78,44	807,48	3.492.984	72,65	843,02
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	697.389	23,66	460,88	729.530	19,48	482,12	849.270	19,91	561,25	1.237.171	25,73	817,60
Investimentos	3.073	0,10	1.001,63	15	0,00	4,75	0	0,00	0,00	26.568	0,55	8.659,99
Imobilizado	52.255	1,77	1.815,99	53.507	1,43	1.859,51	49.115	1,15	1.706,88	28.056	0,58	975,03
Intangível	16.807	0,57	0,00	19.141	0,51	0,00	21.098	0,49	0,00	23.278	0,48	0,00
TOTAL	769.523	26,10	498,07	802.192	21,42	519,21	919.483	21,56	595,13	1.315.073	27,35	851,17
TOTAL DO ATIVO	2.948.070	100,00	518,26	3.744.347	100,00	658,24	4.265.196	100,00	749,80	4.808.058	100,00	845,23
	31/03/10	AV	AH	30/06/10	AV	AH	30/09/10	AV	AH	31/12/10	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	1.205.545	22,69	1.182,78	927.616	16,33	910,10	957.423	15,09	939,35	864.936	12,74	848,61
Valores Realiz. A Curto Prazo	1.800.621	33,89	2.315,03	2.165.156	38,11	2.783,70	2.141.025	33,73	2.752,68	2.359.471	34,74	3.033,53
Estoques	883.246	16,63	376,43	930.525	16,38	396,58	1.272.999	20,06	542,54	1.360.889	20,04	579,99
TOTAL	3.889.412	73,21	938,69	4.023.297	70,81	971,01	4.371.447	68,88	1.055,03	4.585.296	67,52	1.106,64
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	1.353.173	25,47	894,26	1.533.056	26,98	1.013,14	1.802.965	28,41	1.191,51	1.969.709	29,00	1.301,71
Investimentos	23.495	0,44	7.658,19	65.827	1,16	21.456,31	107.544	1,69	35.053,96	155.705	2,29	50.752,03
Imobilizado	24.838	0,47	863,19	35.181	0,62	1.222,64	38.017	0,60	1.321,20	51.180	0,75	1.778,65
Intangível	21.481	0,40	0,00	24.149	0,43	0,00	26.761	0,42	0,00	29.448	0,43	0,00
TOTAL	1.422.987	26,79	921,02	1.658.213	29,19	1.073,27	1.975.287	31,12	1.278,49	2.206.042	32,48	1.427,84
TOTAL DO ATIVO	5.312.399	100,00	933,89	5.681.510	100,00	998,78	6.346.734	100,00	1.115,72	6.791.338	100,00	1.193,88

Quadro 35 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2007 – MRV

	31/03/07	AV	AH	30/06/07	AV	AH	30/09/07	AV	AH	31/12/07	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	35.780	6,71	100,00	32.958	5,09	92,11	31.204	1,68	87,21	32.129	1,55	89,80
Debêntures	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Empréstimos Bancários	15.149	2,84	100,00	38.265	5,91	252,58	17.032	0,92	112,43	16.923	0,82	111,71
Outras Obrigações	121.756	22,84	100,00	174.587	26,98	143,39	272.848	14,66	224,09	427.451	20,67	351,07
TOTAL	136.905	25,68	100,00	212.852	32,90	155,47	289.880	15,58	211,74	444.374	21,49	324,59
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	14.621	2,74	100,00	14.603	2,26	99,88	9.945	0,53	68,02	7.820	0,38	53,49
Debêntures	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Provisões	6.966	1,31	100,00	6.383	0,99	91,63	6.208	0,33	89,11	7.858	0,38	112,80
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	94.558	17,74	100,00	107.059	16,55	113,22	107.621	5,78	113,81	74.971	3,63	79,29
TOTAL	116.145	21,79	100,00	128.045	19,79	110,25	123.774	6,65	106,57	90.650	4,38	78,05
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	6.768	1,27	100,00	7.033	1,09	103,92	9.050	0,49	133,73	9.806	0,47	144,90
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	5.609	0,30	0,00	9.258	0,45	0,00
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	238.957	44,83	100,00	260.466	40,26	109,00	1.413.494	75,97	591,53	1.456.828	70,44	609,66
Reservas de Capital	18.602	3,49	100,00	19.331	2,99	103,92	19.851	1,07	106,71	20.459	0,99	109,98
Reservas de Lucro	12.332	2,31	100,00	673	0,10	5,46	691	0,04	5,60	36.701	1,77	297,61
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	3.356	0,63	100,00	18.635	2,88	0,00	-1.734	-0,09	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	273.247	51,26	100,00	299.106	46,23	109,46	1.432.302	76,98	524,18	1.513.988	73,21	554,07
TOTAL DO PASSIVO	533.064	100,00	100,00	647.036	100,00	121,38	1.860.615	100,00	349,04	2.068.076	100,00	387,96

Quadro 36 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2008 – MRV

	31/03/08	AV	AH	30/06/08	AV	AH	30/09/08	AV	AH	31/12/08	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	37.909	1,94	105,95	47.426	2,19	132,55	61.319	2,30	171,38	54.499	1,88	152,32
Debêntures	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	13.514	0,51	0,00	4.054	0,14	0,00
Empréstimos Bancários	15.511	0,79	102,39	14.709	0,68	97,09	20.982	0,79	138,50	70.622	2,43	466,18
Outras Obrigações	393.991	20,16	323,59	454.479	20,98	373,27	413.082	15,47	339,27	461.192	15,88	378,78
TOTAL	409.502	20,96	299,11	469.187	21,66	342,71	447.578	16,76	326,93	535.868	18,46	391,42
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	5.146	0,26	35,20	5.844	0,27	39,97	14.216	0,53	97,23	67.394	2,32	460,94
Debêntures	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	320.970	12,02	0,00	328.707	11,32	0,00
Provisões	7.797	0,40	111,93	8.985	0,41	128,99	12.286	0,46	176,36	18.515	0,64	265,79
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	60.743	3,11	64,24	61.976	2,86	65,54	122.480	4,59	129,53	149.867	5,16	158,49
TOTAL	73.686	3,77	63,44	76.806	3,55	66,13	469.951	17,59	404,62	564.483	19,44	486,02
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	8.916	0,46	131,75	9.266	0,43	136,91	9.515	0,36	140,59	0	0,00	0,00
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	34.648	1,77	0,00	56.767	2,62	0,00	78.994	2,96	0,00	91.928	3,17	0,00
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	1.324.581	67,78	554,32	1.377.298	63,59	576,38	1.414.312	52,95	591,87	1.457.670	50,21	610,01
Reservas de Capital	18.602	0,95	100,00	19.331	0,89	103,92	19.851	0,74	106,71	36.298	1,25	195,12
Reservas de Lucro	33.370	1,71	270,59	34.678	1,60	281,20	35.609	1,33	288,76	217.138	7,48	1.760,77
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	21	0,00	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	50.884	2,60	0,00	122.411	5,65	0,00	195.240	7,31	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	1.427.437	73,04	522,40	1.553.718	71,74	568,61	1.665.012	62,34	609,34	1.711.127	58,94	626,22
TOTAL DO PASSIVO	1.954.189	100,00	366,60	2.165.743	100,00	406,28	2.671.049	100,00	501,07	2.903.406	100,00	544,66

Quadro 37 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2009 – MRV

	31/03/09	AV	AH	30/06/09	AV	AH	30/09/09	AV	AH	31/12/09	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	47.579	1,64	132,98	42.525	1,15	118,85	75.656	1,81	211,45	106.426	2,26	297,45
Debêntures	13.877	0,48	0,00	21.921	0,59	0,00	51.634	1,23	0,00	68.403	1,45	0,00
Empréstimos Bancários	92.701	3,20	611,92	151.184	4,08	997,96	211.865	5,06	1.398,51	266.368	5,67	1.758,29
Outras Obrigações	455.725	15,71	374,29	517.155	13,97	424,75	581.362	13,88	477,48	727.469	15,47	597,48
TOTAL	562.303	19,39	410,73	690.260	18,65	504,19	844.862	20,17	617,12	1.062.240	22,59	775,90
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	194.582	6,71	1.330,84	127.471	3,44	871,84	154.899	3,70	1.059,43	157.612	3,35	1.077,99
Debêntures	299.007	10,31	0,00	394.291	10,65	0,00	384.168	9,17	0,00	374.843	7,97	0,00
Provisões	16.430	0,57	235,85	22.210	0,60	318,83	17.942	0,43	257,57	32.863	0,70	471,75
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	128.241	4,42	135,62	89.416	2,42	94,56	161.041	3,84	170,31	291.660	6,20	308,44
TOTAL	638.259	22,01	549,54	633.389	17,11	545,34	718.051	17,14	618,24	856.978	18,23	737,85
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	92.523	3,19	0,00	100.230	2,71	0,00	109.581	2,62	0,00	136.298	2,90	0,00
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	1.325.347	45,69	554,64	1.906.108	51,49	797,68	2.024.220	48,32	847,11	2.114.354	44,97	884,83
Reservas de Capital	34.130	1,18	183,47	36.638	0,99	196,96	38.823	0,93	208,70	12.984	0,28	69,80
Reservas de Lucro	198.766	6,85	1.611,80	207.132	5,60	1.679,63	212.698	5,08	1.724,77	511.334	10,88	4.146,41
Ajustes de Avaliação Patrimonial	14	0,00	0,00	-23	0,00	0,00	13	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	49.148	1,69	0,00	128.088	3,46	0,00	241.292	5,76	0,00	7.443	0,16	0,00
TOTAL	1.607.405	55,42	588,26	2.277.943	61,54	833,66	2.517.047	60,08	921,16	2.646.116	56,28	968,40
TOTAL DO PASSIVO	2.900.491	100,00	544,12	3.701.822	100,00	694,44	4.189.540	100,00	785,94	4.701.632	100,00	882,00

Quadro 38 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2010 – MRV

	31/03/10	AV	AH	30/06/10	AV	AH	30/09/10	AV	AH	31/12/10	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	96.639	1,85	270,09	125.376	2,26	350,41	132.793	2,14	371,14	154.501	2,33	431,81
Debêntures	91.584	1,76	0,00	197.574	3,56	0,00	180.132	2,90	0,00	169.660	2,56	0,00
Empréstimos Bancários	280.793	5,38	1.853,51	299.378	5,39	1.976,19	310.139	4,99	2.047,22	374.846	5,65	2.474,35
Outras Obrigações	871.499	16,71	715,78	938.918	16,90	771,15	1.159.192	18,65	952,06	1.123.371	16,93	922,64
TOTAL	1.243.876	23,85	908,57	1.435.870	25,84	1.048,81	1.649.463	26,54	1.204,82	1.667.877	25,13	1.218,27
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	162.143	3,11	1.108,98	215.366	3,88	1.473,00	386.293	6,22	2.642,06	379.036	5,71	2.592,42
Debêntures	840.125	16,11	0,00	719.997	12,96	0,00	715.284	11,51	0,00	1.015.801	15,31	0,00
Provisões	34.179	0,66	490,65	42.213	0,76	605,98	53.690	0,86	770,74	71.580	1,08	1.027,55
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	285.303	5,47	301,72	336.029	6,05	355,37	355.157	5,72	375,60	449.793	6,78	475,68
TOTAL	1.321.750	25,34	1.138,02	1.313.605	23,64	1.131,00	1.510.424	24,31	1.300,46	1.916.210	28,87	1.649,84
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	133.558	2,56	0,00	136.589	2,46	0,00	166.863	2,69	0,00	177.897	2,68	0,00
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	1.917.597	36,77	802,49	1.917.910	34,52	802,62	1.917.910	30,86	802,62	2.350.012	35,41	983,45
Reservas de Capital	12.646	0,24	67,98	13.547	0,24	72,82	14.888	0,24	80,03	16.229	0,24	87,24
Reservas de Lucro	463.711	8,89	3.760,23	463.711	8,35	3.760,23	463.711	7,46	3.760,23	508.612	7,66	4.124,33
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00	0,00	1.813	0,03	0,00	1.566	0,03	0,00	0	0,00	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	122.622	2,35	0,00	273.089	4,92	0,00	489.116	7,87	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	2.516.576	48,25	920,99	2.670.070	48,06	977,16	2.887.191	46,46	1.056,62	2.874.853	43,32	1.052,11
TOTAL DO PASSIVO	5.215.760	100,00	978,45	5.556.134	100,00	1.042,30	6.213.941	100,00	1.165,70	6.636.837	100,00	1.245,03

Quadro 39 – Análise Vertical e Horizontal Ativo 2007 e 2008 – GAFISA S/A

	31/03/07	AV	AH	30/06/07	AV	AH	30/09/07	AV	AH	31/12/07	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	622.867	27,71	100,00	516.799	21,61	82,97	398.101	15,39	63,91	567.281	17,44	91,08
Valores Realiz. A Curto Prazo	538.550	23,96	100,00	618.681	25,87	114,88	686.991	26,56	127,56	741.659	22,80	137,71
Estoques	560.914	24,96	100,00	618.902	25,88	110,34	758.682	29,34	135,26	854.491	26,26	152,34
TOTAL	1.722.330	76,63	100,00	1.754.382	73,36	101,86	1.843.775	71,29	107,05	2.163.431	66,50	125,61
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	341.670	15,20	100,00	446.635	18,68	130,72	540.287	20,89	158,13	828.629	25,47	242,52
Investimentos	172.048	7,65	100,00	174.736	7,31	101,56	179.287	6,93	104,21	231.224	7,11	134,39
Imobilizado	11.537	0,51	100,00	12.800	0,54	110,95	16.755	0,65	145,23	21.517	0,66	186,51
Intangível	0	0,00	100,00	3.005	0,13	0,00	6.137	0,24	0,00	8.707	0,27	0,00
TOTAL	525.255	23,37	100,00	637.176	26,64	121,31	742.466	28,71	141,35	1.090.077	33,50	207,53
TOTAL DO ATIVO	2.247.586	100,00	100,00	2.391.559	100,00	106,41	2.586.240	100,00	115,07	3.253.509	100,00	144,76
	31/03/08	AV	AH	30/06/08	AV	AH	30/09/08	AV	AH	31/12/08	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	724.263	20,00	116,28	807.482	18,09	129,64	845.569	17,16	135,75	667.687	10,93	107,20
Valores Realiz. A Curto Prazo	798.598	22,05	148,29	1.066.361	23,90	198,01	1.168.861	23,71	217,04	1.627.661	26,65	302,23
Estoques	1.017.659	28,10	181,43	1.365.008	30,59	243,35	1.544.734	31,34	275,40	1.869.220	30,60	333,25
TOTAL	2.540.520	70,16	147,50	3.238.850	72,58	188,05	3.559.165	72,21	206,65	4.164.568	68,19	241,80
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	841.597	23,24	246,32	974.503	21,84	285,22	1.118.342	22,69	327,32	1.652.566	27,06	483,67
Investimentos	209.995	5,80	122,06	214.873	4,82	124,89	216.841	4,40	126,04	215.124	3,52	125,04
Imobilizado	20.955	0,58	181,64	19.382	0,43	168,00	20.087	0,41	174,11	55.519	0,91	481,23
Intangível	8.087	0,22	0,00	14.887	0,33	0,00	14.377	0,29	0,00	19.922	0,33	0,00
TOTAL	1.080.634	29,84	205,74	1.223.645	27,42	232,96	1.369.647	27,79	260,76	1.943.131	31,81	369,94
TOTAL DO ATIVO	3.621.155	100,00	161,11	4.462.495	100,00	198,55	4.928.812	100,00	219,29	6.107.699	100,00	271,74

Quadro 40 – Análise Vertical e Horizontal Ativo 2009 e 2010 – GAFISA S/A

	31/03/09	AV	AH	30/06/09	AV	AH	30/09/09	AV	AH	31/12/09	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	502.080	8,75	80,61	1.100.571	16,48	176,69	1.176.555	15,86	188,89	1.570.303	18,41	252,11
Valores Realiz. A Curto Prazo	1.575.327	27,44	292,51	1.152.009	17,26	213,91	1.974.669	26,63	366,66	2.355.390	27,61	437,36
Estoques	1.433.127	24,96	255,50	1.302.587	19,51	232,23	1.472.435	19,85	262,51	1.469.209	17,22	261,93
TOTAL	3.510.535	61,15	203,82	3.555.167	53,25	206,42	4.623.660	62,35	268,45	5.394.902	63,24	313,23
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	1.982.026	34,53	580,10	2.857.959	42,81	836,47	2.515.851	33,92	736,34	2.848.383	33,39	833,66
Investimentos	195.595	3,41	113,69	203.262	3,04	118,14	208.725	2,81	121,32	0	0,00	0,00
Imobilizado	45.247	0,79	392,20	51.184	0,77	443,66	57.451	0,77	497,98	62.276	0,73	539,80
Intangível	7.322	0,13	0,00	8.653	0,13	0,00	10.367	0,14	0,00	225.707	2,65	0,00
TOTAL	2.230.190	38,85	424,59	3.121.058	46,75	594,20	2.792.394	37,65	531,63	3.136.367	36,76	597,11
TOTAL DO ATIVO	5.740.725	100,00	255,42	6.676.225	100,00	297,04	7.416.054	100,00	329,96	8.531.269	100,00	379,57
	31/03/10	AV	AH	30/06/10	AV	AH	30/09/10	AV	AH	31/12/10	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	2.125.613	24,10	341,26	1.806.384	19,70	290,01	1.231.143	13,22	197,66	1.201.148	12,58	192,84
Valores Realiz. A Curto Prazo	2.320.138	26,31	430,81	2.648.559	28,89	491,79	2.938.176	31,56	545,57	3.357.595	35,16	623,45
Estoques	1.327.966	15,06	236,75	1.446.760	15,78	257,93	1.447.266	15,55	258,02	1.568.986	16,43	279,72
TOTAL	5.773.717	65,47	335,23	5.901.703	64,37	342,66	5.616.585	60,33	326,10	6.127.729	64,17	355,78
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	2.776.765	31,49	812,70	2.996.166	32,68	876,92	3.420.036	36,73	1.000,98	3.131.019	32,79	916,39
Investimentos	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Imobilizado	60.269	0,68	522,40	59.659	0,65	517,11	63.825	0,69	553,22	80.852	0,85	700,81
Intangível	207.581	2,35	0,00	211.151	2,30	0,00	209.687	2,25	0,00	209.954	2,20	0,00
TOTAL	3.044.615	34,53	579,64	3.266.976	35,63	621,98	3.693.548	39,67	703,19	3.421.825	35,83	651,46
TOTAL DO ATIVO	8.818.332	100,00	392,35	9.168.679	100,00	407,93	9.310.133	100,00	414,23	9.549.554	100,00	424,88

Quadro 41 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2007 – GAFISA S/A

	31/03/07	AV	AH	30/06/07	AV	AH	30/09/07	AV	AH	31/12/07	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	62.306	2,85	100,00	78.807	3,41	126,49	84.153	3,36	135,06	95.614	3,03	153,46
Debêntures	2.670	0,12	100,00	10.920	0,47	409,01	2.186	0,09	81,87	10.134	0,32	379,55
Empréstimos Bancários	53.856	2,46	100,00	53.877	2,33	100,04	33.949	1,36	63,04	65.639	2,08	121,88
Outras Obrigações	298.895	13,68	100,00	275.558	11,91	92,19	336.786	13,46	112,68	465.307	14,73	155,68
TOTAL	355.421	16,26	100,00	340.354	14,72	95,76	372.921	14,90	104,92	541.081	17,13	152,24
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	59.624	2,73	100,00	71.439	3,09	119,82	109.957	4,39	184,42	419.732	13,29	703,97
Debêntures	240.624	11,01	100,00	250.056	10,81	103,92	256.776	10,26	106,71	264.648	8,38	109,98
Provisões	16.738	0,77	100,00	17.816	0,77	106,44	18.536	0,74	110,74	19.401	0,61	115,91
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	93.077	4,26	100,00	105.314	4,55	113,15	131.007	5,24	140,75	170.537	5,40	183,22
TOTAL	410.063	18,76	100,00	444.626	19,22	108,43	516.276	20,63	125,90	874.318	27,69	213,22
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	1.284	0,06	100,00	359	0,02	27,99	0	0,00	0,00	35.532	1,13	2.766,60
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	-9.514	-0,44	100,00	3.768	0,16	-39,60	15.143	0,61	-159,17	18.992	0,60	-199,63
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	1.217.738	55,72	100,00	1.252.822	54,17	102,88	1.286.546	51,42	105,65	1.327.426	42,04	109,01
Reservas de Capital	167.711	7,67	100,00	174.285	7,54	103,92	178.969	7,15	106,71	184.455	5,84	109,98
Reservas de Lucro	42.576	1,95	100,00	96.537	4,17	226,74	132.232	5,28	310,58	176.091	5,58	413,59
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	1.428.025	65,35	100,00	1.523.644	65,88	106,70	1.597.747	63,86	111,89	1.687.972	53,45	118,20
TOTAL DO PASSIVO	2.185.280	100,00	100,00	2.312.751	100,00	105,83	2.502.087	100,00	114,50	3.157.895	100,00	144,51

Quadro 42 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2008 – GAFISA S/A

	31/03/08	AV	AH	30/06/08	AV	AH	30/09/08	AV	AH	31/12/08	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	116.095	3,31	186,33	127.583	2,94	204,77	115.194	2,39	184,89	124.495	2,08	199,81
Debêntures	2.318	0,07	86,82	14.825	0,34	555,27	17.322	0,36	648,77	68.307	1,14	2.558,38
Empréstimos Bancários	83.180	2,37	154,45	127.690	2,95	237,10	300.351	6,24	557,70	493.462	8,25	916,27
Outras Obrigações	516.366	14,73	172,76	784.710	18,10	262,54	754.190	15,67	252,33	778.558	13,01	260,48
TOTAL	601.864	17,17	169,34	927.225	21,39	260,88	1.071.862	22,27	301,58	1.340.326	22,40	377,11
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	767.682	21,90	1.287,55	476.535	10,99	799,24	631.486	13,12	1.059,12	662.362	11,07	1.110,91
Debêntures	240.624	6,87	100,00	510.531	11,78	212,17	524.251	10,89	217,87	487.393	8,15	202,55
Provisões	17.909	0,51	107,00	17.525	0,40	104,70	18.388	0,38	109,86	39.656	0,66	236,92
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	249.731	7,12	268,30	617.212	14,24	663,12	676.575	14,06	726,90	948.420	15,85	1.018,96
TOTAL	1.275.946	36,40	311,16	1.621.803	37,41	395,50	1.850.700	38,45	451,32	2.137.832	35,73	521,34
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	29.482	0,84	2.295,55	27.703	0,64	2.157,01	26.534	0,55	2.065,94	207.215	3,46	16.134,08
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	21.145	0,60	-222,26	46.257	1,07	-486,22	57.893	1,20	-608,53	519.816	8,69	-5.463,89
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	1.207.051	34,44	99,12	1.254.365	28,94	103,01	1.296.150	26,93	106,44	1.335.885	22,33	109,70
Reservas de Capital	167.711	4,78	100,00	174.285	4,02	103,92	178.969	3,72	106,71	200.829	3,36	119,75
Reservas de Lucro	160.106	4,57	376,04	177.197	4,09	416,19	181.959	3,78	427,37	241.301	4,03	566,75
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	41.754	1,19	0,00	106.077	2,45	0,00	149.552	3,11	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	1.576.623	44,98	110,41	1.711.924	39,49	119,88	1.806.629	37,53	126,51	1.778.014	29,72	124,51
TOTAL DO PASSIVO	3.505.060	100,00	160,39	4.334.912	100,00	198,37	4.813.618	100,00	220,27	5.983.204	100,00	273,80

Quadro 43 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2009 – GAFISA S/A

	31/03/09	AV	AH	30/06/09	AV	AH	30/09/09	AV	AH	31/12/09	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	108.339	1,92	173,88	162.225	2,49	260,37	207.884	2,88	333,65	214.289	2,58	343,93
Debêntures	60.916	1,08	2.281,56	118.674	1,82	4.444,86	86.428	1,20	3.237,08	134.945	1,62	5.054,27
Empréstimos Bancários	469.004	8,33	870,85	404.956	6,22	751,93	610.171	8,46	1.132,98	747.975	8,99	1.388,85
Outras Obrigações	887.703	15,76	296,99	883.811	13,57	295,69	1.019.253	14,14	341,01	1.086.516	13,06	363,51
TOTAL	1.417.623	25,17	398,86	1.407.442	21,61	395,99	1.715.852	23,80	482,77	1.969.435	23,68	554,11
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	593.680	10,54	995,71	777.445	11,93	1.303,92	681.140	9,45	1.142,40	579.406	6,97	971,77
Debêntures	443.149	7,87	184,17	1.035.649	15,90	430,40	1.330.956	18,46	553,13	1.980.449	23,81	823,05
Provisões	43.747	0,78	261,36	41.400	0,64	247,33	63.669	0,88	380,37	121.377	1,46	725,14
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	794.276	14,10	853,35	809.703	12,43	869,92	891.099	12,36	957,37	1.037.276	12,47	1.114,42
TOTAL	1.874.852	33,29	457,21	2.664.197	40,90	649,70	2.966.864	41,16	723,51	3.718.508	44,71	906,81
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	134.392	2,39	10.463,93	83.146	1,28	6.473,86	25.777	0,36	2.007,05	0	0,00	0,00
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	545.874	9,69	-5.737,78	570.017	8,75	-5.991,56	591.536	8,21	-6.217,75	64.560	0,78	-678,60
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	1.214.617	21,56	99,74	1.265.418	19,43	103,92	1.300.835	18,05	106,82	1.792.487	21,55	147,20
Reservas de Capital	188.805	3,35	112,58	197.324	3,03	117,66	203.906	2,83	121,58	351.143	4,22	209,37
Reservas de Lucro	219.396	3,90	515,30	227.996	3,50	535,50	234.123	3,25	549,89	420.847	5,06	988,45
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	36.829	0,65	0,00	98.461	1,51	0,00	169.277	2,35	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	1.659.646	29,47	116,22	1.789.199	27,47	125,29	1.908.141	26,47	133,62	2.564.477	30,83	179,58
TOTAL DO PASSIVO	5.632.386	100,00	257,74	6.514.000	100,00	298,09	7.208.170	100,00	329,85	8.316.980	100,00	380,59

Quadro 44 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2010 – GAFISA S/A

	31/03/10	AV	AH	30/06/10	AV	AH	30/09/10	AV	AH	31/12/10	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	735.741	8,34	1.180,86	825.382	9,00	1.324,73	789.331	8,48	1.266,87	0	0,00	0,00
Debêntures	139.792	1,59	5.235,80	123.608	1,35	4.629,65	214.561	2,30	8.036,22	26.532	0,28	993,74
Empréstimos Bancários	735.741	8,34	1.366,13	825.382	9,00	1.532,58	789.331	8,48	1.465,64	797.903	8,36	1.481,56
Outras Obrigações	1.180.940	13,39	395,10	1.214.831	13,25	406,44	1.288.606	13,84	431,12	1.192.737	12,49	399,05
TOTAL	2.056.473	23,32	578,60	2.163.821	23,60	608,81	2.292.498	24,62	645,01	2.017.172	21,12	567,54
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	410.067	4,65	687,76	352.181	3,84	590,67	371.843	3,99	623,65	612.275	6,41	1.026,90
Debêntures	1.748.000	19,82	726,44	1.748.000	19,06	726,44	1.551.407	16,66	644,74	1.853.399	19,41	770,25
Provisões	117.476	1,33	701,84	123.155	1,34	735,76	126.327	1,36	754,71	124.537	1,30	744,02
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	993.427	11,27	1.067,31	1.189.793	12,98	1.278,28	1.236.487	13,28	1.328,45	1.158.502	12,13	1.244,67
TOTAL	3.268.970	37,07	797,19	3.413.129	37,23	832,34	3.286.064	35,30	801,36	3.748.713	39,26	914,18
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	63.306	0,72	-665,42	46.316	0,51	-486,84	51.565	0,55	-542,01	61434	0,64	-645,74
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	2.689.487	30,50	220,86	2.711.168	29,57	222,64	2.727.456	29,30	223,98	2729198	28,58	224,12
Reservas de Capital	293.626	3,33	175,08	290.507	3,17	173,22	251.489	2,70	149,95	295879	3,10	176,42
Reservas de Lucro	381.651	4,33	896,39	381.651	4,16	896,39	422.374	4,54	992,04	697158	7,30	1.637,43
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	64.819	0,74	0,00	162.087	1,77	0,00	278.687	2,99	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	3.429.583	38,89	240,16	3.545.413	38,67	248,27	3.680.006	39,53	257,70	3.722.235	38,98	260,66
TOTAL DO PASSIVO	8.818.332	100,00	403,53	9.168.679	100,00	419,57	9.310.133	100,00	426,04	9.549.554	100,00	436,99

Quadro 45 – Análise Vertical e Horizontal Ativo 2007 e 2008 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/07	AV	AH	30/06/07	AV	AH	30/09/07	AV	AH	31/12/07	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	636.307	38,32	100,00	480.163	30,41	75,46	435.107	26,21	68,38	514.469	28,99	80,85
Valores Realiz. A Curto Prazo	150.438	9,06	100,00	189.580	12,01	126,02	212.723	12,81	141,40	247.921	13,97	164,80
Estoques	206.404	12,43	100,00	210.324	13,32	101,90	327.344	19,72	158,59	349.738	19,71	169,44
TOTAL	993.149	59,81	100,00	880.067	55,74	88,61	975.174	58,74	98,19	1.112.128	62,67	111,98
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	656.460	39,54	100,00	687.028	43,51	104,66	673.083	40,54	102,53	650.161	36,64	99,04
Investimentos	249	0,01	100,00	258	0,02	103,92	265	0,02	106,71	273	0,02	109,98
Imobilizado	10.303	0,62	100,00	11.266	0,71	109,35	11.438	0,69	111,02	11.765	0,66	114,19
Intangível	209	0,01	100,00	217	0,01	0,00	223	0,01	0,00	229	0,01	0,00
TOTAL	667.220	40,19	100,00	698.769	44,26	104,73	685.009	41,26	102,67	662.428	37,33	99,28
TOTAL DO ATIVO	1.660.370	100,00	100,00	1.578.836	100,00	95,09	1.660.183	100,00	99,99	1.774.556	100,00	106,88
	31/03/08	AV	AH	30/06/08	AV	AH	30/09/08	AV	AH	31/12/08	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	430.427	23,06	67,64	364.302	11,80	57,25	223.406	6,95	35,11	272.970	5,77	42,90
Valores Realiz. A Curto Prazo	207.488	11,11	137,92	478.796	15,51	318,27	375.785	11,68	249,79	926.826	19,58	616,08
Estoques	329.244	17,64	159,51	535.863	17,36	259,62	770.590	23,96	373,34	1.384.460	29,25	670,75
TOTAL	967.159	51,81	97,38	1.378.961	44,67	138,85	1.369.781	42,58	137,92	2.584.256	54,61	260,21
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	888.027	47,57	135,28	1.688.157	54,69	257,16	1.826.937	56,79	278,30	1.875.364	39,63	285,68
Investimentos	249	0,01	100,00	258	0,01	103,92	266	0,01	107,14	5.700	0,12	2.292,37
Imobilizado	11.390	0,61	110,55	17.944	0,58	174,16	19.137	0,59	185,75	39.362	0,83	382,05
Intangível	62	0,00	0,00	1.616	0,05	0,00	600	0,02	0,00	227.742	4,81	0,00
TOTAL	899.727	48,19	134,85	1.707.975	55,33	255,98	1.846.941	57,42	276,81	2.148.168	45,39	321,96
TOTAL DO ATIVO	1.866.886	100,00	112,44	3.086.936	100,00	185,92	3.216.722	100,00	193,74	4.732.423	100,00	285,02

Quadro 46 – Análise Vertical e Horizontal Ativo 2009 e 2010 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/09	AV	AH	30/06/09	AV	AH	30/09/09	AV	AH	31/12/09	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	238.703	5,39	37,51	239.541	4,94	37,65	288.683	5,41	45,37	535.932	8,68	84,23
Valores Realiz. A Curto Prazo	726.736	16,40	483,08	1.089.117	22,47	723,96	1.010.103	18,95	671,44	1.112.176	18,01	739,29
Estoques	1.309.480	29,55	634,42	1.419.168	29,28	687,57	1.559.300	29,25	755,46	1.836.821	29,74	889,91
TOTAL	2.274.918	51,34	229,06	2.747.826	56,68	276,68	2.858.086	53,61	287,78	3.484.929	56,42	350,90
NÃO CIRCULANTE												
Realizável a Longo Prazo	1.910.156	43,11	290,98	1.838.991	37,94	280,14	2.172.922	40,76	331,01	2.368.808	38,35	360,85
Investimentos	5.182	0,12	2.084,27	5.386	0,11	2.165,97	30.508	0,57	12.269,79	40.158	0,65	16.150,80
Imobilizado	32.152	0,73	312,08	38.547	0,80	374,15	43.088	0,81	418,22	44.892	0,73	435,73
Intangível	208.375	4,70	0,00	216.871	4,47	0,00	226.795	4,25	0,00	238.152	3,86	0,00
TOTAL	2.155.866	48,66	323,11	2.099.795	43,32	314,71	2.473.314	46,39	370,69	2.692.010	43,58	403,47
TOTAL DO ATIVO	4.430.784	100,00	266,86	4.847.621	100,00	291,96	5.331.399	100,00	321,10	6.176.939	100,00	372,02
	31/03/10	AV	AH	30/06/10	AV	AH	30/09/10	AV	AH	31/12/10	AV	AH
CIRCULANTE												
Disponível	567.912	9,56	89,25	502.365	8,14	78,95	604.926	9,28	95,07	232.077	3,12	36,47
Valores Realiz. A Curto Prazo	1.064.573	17,92	707,65	1.534.725	24,86	1.020,17	1.322.279	20,29	878,95	1.961.743	26,38	1.304,02
Estoques	1.715.026	28,87	830,91	1.295.992	20,99	627,89	1.234.539	18,94	598,12	1.362.818	18,33	660,27
TOTAL	3.347.511	56,35	337,06	3.333.082	53,99	335,61	3.161.744	48,51	318,36	3.556.638	47,83	358,12
NÃO CIRCULANTE	0			0			0			0		
Realizável a Longo Prazo	2.288.271	38,52	348,58	2.519.053	40,80	383,73	3.023.854	46,39	460,63	3.338.187	44,89	508,51
Investimentos	37.247	0,63	14.980,00	40.492	0,66	16.285,08	42.632	0,65	17.145,74	4.427	0,06	1.780,45
Imobilizado	42.384	0,71	411,39	47.763	0,77	463,60	44.522	0,68	432,14	52.265	0,70	507,29
Intangível	224.682	3,78	0,00	233.086	3,78	0,00	245.608	3,77	0,00	484.456	6,52	0,00
TOTAL	2.592.584	43,65	388,56	2.840.394	46,01	425,71	3.356.616	51,49	503,07	3.879.335	52,17	581,42
TOTAL DO ATIVO	5.940.095	100,00	357,76	6.173.476	100,00	371,81	6.518.360	100,00	392,58	7.435.973	100,00	447,85

Quadro 47 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2007 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/07	AV	AH	30/06/07	AV	AH	30/09/07	AV	AH	31/12/07	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Debêntures	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Empréstimos Bancários	155.159	9,34	100,00	130.758	8,28	84,27	121.781	7,34	78,49	95.626	5,39	61,63
Outras Obrigações	211.135	12,72	100,00	71.018	4,50	33,64	108.044	6,51	51,17	151.067	8,51	71,55
TOTAL	366.294	22,06	100,00	201.776	12,78	55,09	229.825	13,84	62,74	246.693	13,90	67,35
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	128.508	7,74	100,00	128.553	8,14	100,03	116.112	6,99	90,35	163.081	9,19	126,90
Debêntures	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Provisões	50.146	3,02	100,00	55.744	3,53	111,16	47.591	2,87	94,91	54.301	3,06	108,29
Dívida c/ Pessoas Ligadas	2.941	0,18	100,00	3.281	0,21	0,00	3.555	0,21	0,00	3.905	0,22	0,00
Outros Passivos	17.780	1,07	100,00	17.918	1,13	100,77	38.655	2,33	217,41	393	0,02	2,21
TOTAL	199.375	12,01	100,00	205.495	13,02	103,07	205.914	12,40	103,28	221.679	12,49	111,19
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	1.069.050	64,39	100,00	1.110.955	70,37	103,92	1.140.811	68,72	106,71	1.175.785	66,26	109,98
Reservas de Capital	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Reservas de Lucro	382	0,02	100,00	397	0,03	103,92	408	0,02	106,71	130.400	7,35	34.136,91
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	25.269	1,52	100,00	60.212	3,81	0,00	83.225	5,01	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	1.094.701	65,93	100,00	1.171.564	74,20	107,02	1.224.444	73,75	111,85	1.306.185	73,61	119,32
TOTAL DO PASSIVO	1.660.370	100,00	100,00	1.578.836	100,00	95,09	1.660.183	100,00	99,99	1.774.556	100,00	106,88

Quadro 48 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2008 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/08	AV	AH	30/06/08	AV	AH	30/09/08	AV	AH	31/12/08	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Debêntures	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Empréstimos Bancários	96.009	5,14	61,88	139.877	4,53	90,15	155.106	4,82	99,97	445.682	9,42	287,24
Outras Obrigações	172.793	9,26	81,84	435.424	14,11	206,23	360.220	11,20	170,61	620.132	13,10	293,71
TOTAL	268.802	14,40	73,38	575.301	18,64	157,06	515.326	16,02	140,69	1.065.814	22,52	290,97
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	141.575	7,58	110,17	377.474	12,23	293,74	351.029	10,91	273,16	640.264	13,53	498,23
Debêntures	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Provisões	229.567	12,30	457,80	815.467	26,42	1.626,18	966.903	30,06	1.928,17	805.297	17,02	1.605,90
Dívida c/ Pessoas Ligadas	3.748	0,20	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	1.445	0,08	8,13	6.153	0,20	34,61	6.086	0,19	34,23	550.701	11,64	3.097,28
TOTAL	376.335	20,16	188,76	1.199.095	38,84	601,43	1.324.017	41,16	664,08	1.996.262	42,18	1.001,26
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	1.069.050	57,26	100,00	1.110.955	35,99	103,92	1.140.811	35,47	106,71	1.323.008	27,96	123,76
Reservas de Capital	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Reservas de Lucro	118.562	6,35	31.038,06	112.064	3,63	29.336,75	104.649	3,25	27.395,72	180.493	3,81	47.250,70
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	166.846	3,53	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	34.137	1,83	0,00	89.522	2,90	0,00	131.919	4,10	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	1.221.749	65,44	111,61	1.312.541	42,52	119,90	1.377.379	42,82	125,82	1.670.348	35,30	152,58
TOTAL DO PASSIVO	1.866.886	100,00	112,44	3.086.936	100,00	185,92	3.216.722	100,00	193,74	4.732.423	100,00	285,02

Quadro 49 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2009 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/09	AV	AH	30/06/09	AV	AH	30/09/09	AV	AH	31/12/09	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	397.813	6,44	0,00
Debêntures	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Empréstimos Bancários	395.711	8,93	255,04	578.837	11,94	373,06	520.369	9,76	335,38	533.593	8,64	343,90
Outras Obrigações	539.272	12,17	255,42	565.094	11,66	267,65	708.018	13,28	335,34	325.214	5,26	154,03
TOTAL	934.984	21,10	255,26	1.143.931	23,60	312,30	1.228.387	23,04	335,36	1.256.620	20,34	343,06
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	576.995	13,02	448,99	550.977	11,37	428,75	756.609	14,19	588,76	768.769	13,30	598,23
Debêntures	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Provisões	697.476	15,74	1.390,89	725.030	14,96	1.445,84	707.282	13,27	1.410,44	67.865	1,17	135,33
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	488.019	11,01	2.744,74	542.325	11,19	3.050,18	643.401	12,07	3.618,66	1.418.177	24,54	7.976,20
TOTAL	1.762.490	39,78	884,01	1.818.331	37,51	912,02	2.107.292	39,53	1.056,95	2.254.811	39,02	1.130,94
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	1.403.429	31,67	131,28	1.458.441	30,09	136,42	1.497.635	28,09	140,09	2.147.506	37,16	200,88
Reservas de Capital	0	0,00	0,00	1.018	0,02	0,00	1.888	0,04	0,00	2.608	0,05	0,00
Reservas de Lucro	162.904	3,68	42.646,19	168.941	3,49	44.226,47	173.481	3,25	45.415,01	348.548	6,03	91.245,19
Ajustes de Avaliação Patrimonial	151.700	3,42	0,00	157.647	3,25	0,00	161.883	3,04	0,00	166.846	2,89	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	15.277	0,34	0,00	99.312	2,05	0,00	160.832	3,02	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	1.733.311	39,12	158,34	1.885.359	38,89	172,23	1.995.720	37,43	182,31	2.665.508	46,12	243,49
TOTAL DO PASSIVO	4.430.784	100,00	266,86	4.847.621	100,00	291,96	5.331.399	100,00	321,10	5.779.126	100,00	348,06

Quadro 50 – Análise Vertical e Horizontal Passivo 2010 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/10	AV	AH	30/06/10	AV	AH	30/09/10	AV	AH	31/12/10	AV	AH
CIRCULANTE												
Fornecedores	397.530	6,69	0,00	485.587	7,87	0,00	468.397	7,19	0,00	103.868	1,40	0,00
Debêntures	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Empréstimos Bancários	286.875	4,83	184,89	518.232	8,39	334,00	606.598	9,31	390,95	554.105	7,45	357,12
Outras Obrigações	325.585	5,48	154,21	254.071	4,12	120,34	396.708	6,09	187,89	1.497.044	20,13	709,05
TOTAL	1.009.990	17,00	275,73	1.257.890	20,38	343,41	1.471.703	22,58	401,78	2.155.017	28,98	588,33
NÃO CIRCULANTE												
Empréstimos e Financiamentos	1.114.508	18,76	867,27	1.212.738	19,64	943,70	1.200.380	18,42	934,09	1.442.852	19,40	1.122,77
Debêntures	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Provisões	61.815	1,04	123,27	64.615	1,05	128,85	69.235	1,06	138,07	68.987	0,93	137,57
Dívida c/ Pessoas Ligadas	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outros Passivos	1.279.151	21,53	7.194,28	1.024.991	16,60	5.764,82	1.076.251	16,51	6.053,12	1.067.223	14,35	6.002,34
TOTAL	2.455.474	41,34	1.231,59	2.302.344	37,29	1.154,78	2.345.866	35,99	1.176,61	2.579.062	34,68	1.293,57
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
PATRIMÔNIO LÍQUIDO												
Capital Social Realizado	1.947.498	32,79	182,17	1.947.498	31,55	182,17	1.947.498	29,88	182,17	1.947.498	26,19	182,17
Reservas de Capital	3.153	0,05	0,00	6.126	0,10	0,00	8.276	0,13	0,00	-2.362	-0,03	0,00
Reservas de Lucro	316.086	5,32	82.747,06	314.977	5,10	82.456,74	314.977	4,83	82.456,74	605.451	8,14	158.498,93
Ajustes de Avaliação Patrimonial	151.307	2,55	0,00	151.307	2,45	0,00	151.307	2,32	0,00	151.307	2,03	0,00
Lucros/Prejuízos Acumulados	56.587	0,95	0,00	193.334	3,13	0,00	278.733	4,28	0,00	0	0,00	0,00
TOTAL	2.474.631	41,66	226,06	2.613.242	42,33	238,72	2.700.791	41,43	246,71	2.701.894	36,34	246,82
TOTAL DO PASSIVO	5.940.095	100,00	357,76	6.173.476	100,00	371,81	6.518.360	100,00	392,58	7.435.973	100,00	447,85

Quadro 51 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2007 – MRV

	31/03/07	AV	AH	30/06/07	AV	AH	30/09/07	AV	AH	31/12/07	AV	AH
RECEITA BRUTA	68.777	100,00	100,00	91.948	100,00	133,69	132.331	100,00	192,40	177.439	100,00	257,99
Deduções	-7.093	10,31	100,00	-8.256	8,98	116,39	-11.081	8,37	156,22	-35.256	19,87	497,02
Devoluções e Abatimentos	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	-7.093	10,31	100,00	-8.256	8,98	116,39	-11.081	8,37	156,22	-35.256	19,87	497,02
RECEITA LÍQUIDA	61.684	89,69	100,00	83.692	91,02	135,68	121.250	91,63	196,57	142.183	80,13	230,50
Custo dos Produtos Vendidos	-38.842	62,97	100,00	-51.973	62,10	133,81	-72.139	59,50	185,73	-81.856	57,57	210,74
LUCRO BRUTO	22.842	37,03	100,00	31.719	37,90	138,86	49.111	40,50	215,00	60.328	42,43	264,11
Despesas Operacionais	-14.647	23,75	100,00	-10.697	12,78	73,03	-62.145	51,25	424,29	-34.593	24,33	236,18
De Vendas	-5.199	8,43	100,00	-6.719	8,03	129,23	-9.037	7,45	173,81	-12.065	8,49	232,04
Administrativas	-15.433	25,02	100,00	-12.641	15,10	81,91	-73.128	60,31	473,84	-21.464	15,10	139,08
Financeiras	831	-1,35	100,00	4.646	-5,55	558,96	12.117	-9,99	1.457,80	22.127	15,56	-2.662,17
Outras Receitas Operacionais	5.154	-8,36	100,00	4.398	5,25	0,00	8.509	7,02	0,00	6.371	-4,48	0,00
Outras Despesas Operacionais	0	0,00	100,00	-380	0,45	0,00	-606	0,50	0,00	0	0,00	0,00
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	8.195	-13,29	100,00	21.021	25,12	-256,51	-13.035	-10,75	159,05	25.735	18,10	-314,02
Resultado não Operacional	41	-0,07	100,00	34	-0,04	0,00	374	-0,31	0,00	1.974	-1,39	0,00
LUCRO ANTES DO IR	8.236	-13,35	100,00	21.056	25,16	-255,64	-12.660	-10,44	153,71	27.709	19,49	-336,42
Provisão para IR	-3.289	5,33	100,00	-2.265	2,71	68,88	-4.118	3,40	125,22	-6.624	4,66	201,43
IR Diferido	-1.592	2,58	100,00	-3.642	-4,35	-228,78	-3.704	3,05	232,64	0	0,00	0,00
Par Acionistas ñ/ controladores	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	-392	0,32	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO LÍQUIDO	3.356	5,44	100,00	15.148	18,10	451,42	-20.874	17,22	622,04	21.085	14,83	628,33

Quadro 52 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2008 – MRV

	31/03/08	AV	AH	30/06/08	AV	AH	30/09/08	AV	AH	31/12/08	AV	AH
RECEITA BRUTA	206.289	100,00	299,94	322.942	100,00	469,55	379.464	100,00	551,73	375.633	100,00	546,16
Deduções	-21.829	10,58	307,73	-34.256	10,61	482,92	-39.900	10,51	562,49	-48.152	12,82	678,82
Devoluções e Abatimentos	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	-21.829	10,58	307,73	-34.256	10,61	482,92	-39.900	10,51	562,49	-48.152	12,82	678,82
RECEITA LÍQUIDA	184.460	89,42	299,04	288.687	89,39	468,01	339.564	89,49	550,49	327.481	87,18	530,90
Custo dos Produtos Vendidos	-108.587	58,87	279,56	-171.215	59,31	440,80	-200.678	59,10	516,66	-201.516	61,54	518,81
LUCRO BRUTO	75.874	41,13	332,16	117.471	40,69	514,27	138.886	40,90	608,02	125.965	38,46	551,46
Despesas Operacionais	-14.624	7,93	99,84	-30.761	10,66	210,02	-47.299	13,93	322,93	-61.188	18,68	417,75
De Vendas	-17.743	9,62	341,25	-27.760	9,62	533,91	-32.828	9,67	631,37	-37.793	11,54	726,86
Administrativas	-15.804	8,57	102,40	-21.241	7,36	137,63	-23.219	6,84	150,45	-23.395	7,14	151,59
Financeiras	16.586	8,99	-1.995,54	15.064	5,22	-1.812,39	4.959	1,46	-596,64	6.102	1,86	-734,20
Outras Receitas Operacionais	2.612	-1,42	0,00	3.702	1,28	0,00	3.315	-0,98	0,00	5.472	-1,67	0,00
Outras Despesas Operacionais	-275	0,15	0,00	-525	0,18	0,00	633	-0,19	0,00	0	0,00	0,00
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	-159	-0,05	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	61.250	33,20	-747,38	86.710	30,04	-1.058,05	91.587	26,97	-1.117,56	64.777	-19,78	790,42
Resultado não Operacional	7	0,00	0,00	93	-0,03	0,00	956	-0,28	0,00	-706	-0,22	0,00
LUCRO ANTES DO IR	61.257	33,21	-743,74	86.803	30,07	-1.053,90	92.543	27,25	-1.123,59	64.071	-19,56	777,91
Provisão para IR	-376	0,20	11,43	-884	0,31	26,87	-1.035	0,30	31,46	-10.211	3,12	310,50
IR Diferido	-6.718	3,64	421,98	-10.179	3,53	639,36	-16.710	4,92	1.049,52	0	0,00	0,00
Par Acionistas ñ/ controladores	-3.279	1,78	0,00	-6.208	2,15	0,00	-5.260	1,55	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO LÍQUIDO	50.884	27,59	1.516,34	69.532	24,09	2.072,06	69.539	20,48	2.072,27	53.860	16,45	1.605,04

Quadro 53 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2009 – MRV

	31/03/09	AV	AH	30/06/09	AV	AH	30/09/09	AV	AH	31/12/09	AV	AH
RECEITA BRUTA	292.051	100,00	424,63	432.401	100,00	628,70	499.560	100,00	726,34	620.474	100,00	902,15
Deduções	-18.885	6,47	266,23	-26.456	6,12	372,97	-18.171	3,64	256,17	-29.907	4,82	421,62
Devoluções e Abatimentos	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	-29.907	4,82	421,62
RECEITA LÍQUIDA	273.166	93,53	442,85	405.945	93,88	658,10	481.389	96,36	780,41	590.566	95,18	957,41
Custo dos Produtos Vendidos	-181.223	66,34	466,57	-271.740	66,94	699,61	-307.718	63,92	792,24	-375.536	63,59	966,84
LUCRO BRUTO	91.943	33,66	402,52	134.205	33,06	587,53	173.670	36,08	760,30	215.031	36,41	941,37
Despesas Operacionais	-34.827	12,75	237,78	-42.022	10,35	286,90	-36.975	7,68	252,44	-49.145	8,32	335,53
De Vendas	-24.914	9,12	479,16	-23.913	5,89	459,90	-27.396	5,69	526,90	-35.043	5,93	673,97
Administrativas	-21.614	7,91	140,05	-21.883	5,39	141,79	-27.017	5,61	175,06	-32.805	5,55	212,57
Financeiras	5.402	-1,98	649,94	2.870	-0,71	345,35	14.162	-2,94	1.703,93	18.703	-3,17	2.250,23
Outras Receitas Operacionais	7.007	-2,57	0,00	1.727	-0,43	0,00	3.673	0,76	0,00	1.806	0,31	0,00
Outras Despesas Operacionais	-709	-0,26	0,00	-824	-0,20	0,00	-397	0,08	0,00	0	0,00	0,00
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	57.116	20,91	-696,94	92.183	22,71	-1.124,84	136.696	28,40	-1.667,99	165.886	28,09	-2.024,17
Resultado não Operacional	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO ANTES DO IR	57.116	20,91	-693,46	92.183	22,71	-1.119,22	136.696	28,40	-1.659,66	165.886	28,09	-2.014,07
Provisão para IR	-1.871	0,68	56,89	-1.755	0,43	53,35	-2.007	0,42	61,03	-23.275	3,94	707,75
IR Diferido	-2.823	1,03	177,33	-4.979	1,23	312,74	-15.458	3,21	970,90	0	0,00	0,00
Par Acionistas ñ/ controladores	-3.273	1,20	0,00	-8.436	2,08	0,00	-9.469	1,97	0,00	-10.005	1,69	0,00
LUCRO LÍQUIDO	49.148	17,99	1.464,63	77.013	18,97	2.294,99	109.762	22,80	3.270,91	132.606	22,45	3.951,67

Quadro 54 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2010 – MRV

	31/03/10	AV	AH	30/06/10	AV	AH	30/09/10	AV	AH	31/12/10	AV	AH
RECEITA BRUTA	594.092	100,00	863,79	742.053	100,00	1.078,92	918.852	100,00	1.335,98	899.354	100,00	1.307,63
Deduções	-25.547	4,30	360,15	-36.922	4,98	520,51	-37.744	4,11	532,10	-33.187	3,69	467,86
Devoluções e Abatimentos	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	-25.547	4,30	360,15	-36.922	4,98	520,51	-37.744	4,11	532,10	-33.187	3,69	467,86
RECEITA LÍQUIDA	568.545	95,70	921,71	705.131	95,02	1.143,14	881.108	95,89	1.428,42	866.167	96,31	1.404,20
Custo dos Produtos Vendidos	-372.843	65,58	959,90	-473.091	67,09	1.218,00	-567.562	64,41	1.461,22	-630.611	72,80	1.623,54
LUCRO BRUTO	195.702	34,42	856,76	232.040	32,91	1.015,84	313.546	35,59	1.372,66	235.556	6,01	1.031,23
Despesas Operacionais	-53.418	9,40	364,70	-42.516	6,03	290,27	-49.069	5,57	335,01	-71.343	8,24	487,08
De Vendas	-35.844	6,30	689,38	-34.080	4,83	655,45	-40.335	4,58	775,75	-52.859	6,10	1.016,62
Administrativas	-30.290	5,33	196,27	-36.270	5,14	235,02	-40.708	4,62	263,77	-39.590	4,57	256,53
Financeiras	13.472	-2,37	1.620,88	26.752	-3,79	3.218,65	34.093	-3,87	4.101,88	16.308	-1,88	1.962,09
Outras Receitas Operacionais	1.216	0,21	0,00	2.161	0,31	0,00	2.854	0,32	0,00	4.798	-0,55	0,00
Outras Despesas Operacionais	-1.972	0,35	0,00	-1.079	0,15	0,00	-4.973	0,56	0,00	0	0,00	0,00
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	142.284	25,03	1.736,18	189.524	26,88	2.312,61	264.477	30,02	3.227,20	164.213	18,96	2.003,76
Resultado não Operacional	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO ANTES DO IR	142.284	25,03	-1.727,51	189.524	26,88	-2.301,07	264.477	30,02	-3.211,09	164.213	18,96	1.993,76
Provisão para IR	-3.791	0,67	115,28	-15.104	2,14	459,29	-15.923	1,81	484,20	-10.804	-1,25	328,54
IR Diferido	-14.123	2,48	887,05	-15.460	2,19	971,03	-10.094	1,15	633,99	0	0,00	0,00
Par Acionistas ñ/ controladores	-8.498	1,49	0,00	-8.493	1,20	0,00	-22.433	2,55	0,00	-1.287	-0,15	0,00
LUCRO LÍQUIDO	115.872	20,38	3.452,99	150.467	21,34	4.483,92	216.027	24,52	6.437,61	152.122	17,56	4.533,24

Quadro 55 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2007 – GAFISA S/A

	31/03/07	AV	AH	30/06/07	AV	AH	30/09/07	AV	AH	31/12/07	AV	AH
RECEITA BRUTA	246.693	100,00	100,00	291.858	100,00	118,31	343.210	100,00	139,12	420.618	100,00	170,50
Deduções	-21.794	8,83	100,00	-14.142	4,85	64,89	-13.087	3,81	60,05	-9.581	2,28	43,96
Devoluções e Abatimentos	-12.887	5,22	100,00	-2.363	0,81	18,34	642	0,19	4,98	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	-8.906	3,61	100,00	-11.779	4,04	132,25	-13.729	4,00	154,15	0	0,00	0,00
RECEITA LÍQUIDA	224.899	91,17	100,00	277.716	95,15	123,48	330.123	96,19	146,79	411.037	97,72	182,76
Custo dos Produtos Vendidos	-156.763	69,70	100,00	-194.280	69,96	123,93	-230.908	69,95	147,30	-262.739	63,92	167,60
LUCRO BRUTO	68.137	30,30	100,00	83.436	30,04	122,45	99.215	30,05	145,61	148.298	36,08	217,65
Despesas Operacionais	-75.866	33,73	100,00	-51.642	18,60	68,07	-53.202	16,12	70,13	-50.961	12,40	67,17
De Vendas	-12.037	5,35	100,00	-18.056	6,50	150,00	-20.265	6,14	168,35	-34.295	8,34	284,91
Administrativas	-19.184	8,53	100,00	-27.698	9,97	144,38	-29.543	8,95	154,00	-42.733	10,40	222,76
Financeiras	-8.708	3,87	100,00	-3.068	1,10	35,24	-3.655	1,11	41,97	32.201	7,83	369,80
Outras Receitas Operacionais	0	0,00	100,00	2.967	1,07	0,00	2.351	0,71	0,00	-3.643	0,89	0,00
Outras Despesas Operacionais	-35.678	15,86	100,00	-5.748	2,07	16,11	-2.125	0,64	5,96	-2.491	0,61	6,98
Res. Equiv Patrimonial	-260	0,12	100,00	-39	0,01	14,85	35	0,01	13,60	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	-7.729	3,44	100,00	31.795	11,45	411,37	46.013	13,94	595,33	97.336	23,68	1.259,36
Resultado não Operacional	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO ANTES DO IR	-7.729	3,44	100,00	31.795	11,45	411,37	46.013	13,94	595,33	97.336	23,68	1.259,36
Provisão para IR	-1.595	0,71	100,00	-1.848	0,67	115,87	-2.126	0,64	133,27	-7.570	1,84	474,57
IR Diferido	-1.555	0,69	100,00	5.942	2,14	382,11	-7.215	2,19	464,00	-17.794	4,33	1.144,30
Par Acionistas ã/ controladores	-1.705	0,76	100,00	-2.399	0,86	140,70	-3.570	1,08	209,35	-2.414	0,59	141,54
LUCRO LÍQUIDO	-12.585	5,60	100,00	33.489	12,06	266,11	33.102	10,03	263,03	69.558	16,92	552,72

Quadro 56 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2008 – GAFISA S/A

	31/03/08	AV	AH	30/06/08	AV	AH	30/09/08	AV	AH	31/12/08	AV	AH
RECEITA BRUTA	331.917	100,00	134,55	471.942	100,00	191,31	415.944	100,00	168,61	697.656	100,00	282,80
Deduções	-11.604	3,50	53,25	-17.985	3,81	82,53	-16.195	3,89	74,31	-23.257	3,33	106,72
Devoluções e Abatimentos	-1.083	0,33	8,40	-2.844	0,60	22,07	-1.267	0,30	9,83	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	-10.521	3,17	118,14	-15.141	3,21	170,01	-14.928	3,59	167,62	0	0,00	0,00
RECEITA LÍQUIDA	320.313	96,50	142,42	453.957	96,19	201,85	399.749	96,11	177,75	674.399	96,67	299,87
Custo dos Produtos Vendidos	-213.038	66,51	135,90	-304.314	67,04	194,12	-259.813	64,99	165,74	-514.961	76,36	328,50
LUCRO BRUTO	107.274	33,49	157,44	149.643	32,96	219,62	139.935	35,01	205,37	159.438	23,64	234,00
Despesas Operacionais	-51.282	16,01	67,60	-52.593	11,59	69,32	-62.239	15,57	82,04	-218.331	32,37	287,79
De Vendas	-24.110	7,53	200,29	-36.270	7,99	301,31	-42.855	10,72	356,02	-61.188	9,07	508,32
Administrativas	-31.253	9,76	162,91	-34.014	7,49	177,31	-26.534	6,64	138,31	-56.470	8,37	294,37
Financeiras	6.254	1,95	71,82	21.244	4,68	243,98	15.774	3,95	181,15	524	0,08	6,02
Outras Receitas Operacionais	0	0,00	0,00	30.337	6,68	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Outras Despesas Operacionais	-2.174	0,68	6,09	-9.093	2,00	25,49	-8.624	2,16	24,17	-49.191	7,29	137,88
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	55.992	17,48	724,44	97.050	21,38	1.255,65	77.696	19,44	1.005,25	-58.893	8,73	761,97
Resultado não Operacional	-29	0,01	0,00	30	-0,01	0,00	0	0,00	0,00	46.144	6,84	0,00
LUCRO ANTES DO IR	55.963	17,47	724,06	97.080	21,39	1.256,04	77.696	19,44	1.005,25	-12.749	1,89	164,95
Provisão para IR	-3.765	1,18	236,02	-5.089	1,12	319,01	-6.220	1,56	389,96	0	0,00	0,00
IR Diferido	-6.092	1,90	391,75	-13.166	2,90	846,70	-10.775	2,70	692,91	0	0,00	0,00
Par Acionistas ñ/ controladores	-4.352	1,36	255,20	-17.614	3,88	1.032,84	-20.077	5,02	1.177,23	0	0,00	0,00
LUCRO LÍQUIDO	41.754	13,04	331,79	61.211	13,48	486,39	40.624	10,16	322,81	-12.749	1,89	101,31

Quadro 57 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2009 – GAFISA S/A

	31/03/09	AV	AH	30/06/09	AV	AH	30/09/09	AV	AH	31/12/09	AV	AH
RECEITA BRUTA	567.282	100,00	229,95	763.918	100,00	309,66	979.452	100,00	397,03	1.025.964	100,00	415,89
Deduções	-23.986	4,23	110,06	-28.526	3,73	130,89	-41.041	4,19	188,32	-36.247	3,53	166,32
Devoluções e Abatimentos	-2.220	0,39	17,22	-3.261	0,43	25,30	-4.506	0,46	34,97	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	-21.766	3,84	244,40	-25.265	3,31	283,68	-36.535	3,73	410,22	0	0,00	0,00
RECEITA LÍQUIDA	543.296	95,77	241,57	735.392	96,27	326,99	938.410	95,81	417,26	989.717	96,47	440,07
Custo dos Produtos Vendidos	-388.255	71,46	247,67	-536.021	72,89	341,93	-665.400	70,91	424,46	-683.809	69,09	436,21
LUCRO BRUTO	155.041	28,54	227,54	199.371	27,11	292,60	273.011	29,09	400,68	305.909	30,91	448,96
Despesas Operacionais	-90.072	16,58	118,72	-97.267	13,23	128,21	-150.663	16,06	198,59	-211.608	21,38	278,92
De Vendas	-56.063	10,32	465,75	-53.327	7,25	443,01	-59.439	6,33	493,80	-80.803	8,16	671,27
Administrativas	-56.063	10,32	292,24	-61.797	8,40	322,13	-61.028	6,50	318,12	-66.491	6,72	346,60
Financeiras	-9.233	1,70	106,03	-13.253	1,80	152,20	-33.175	3,54	381,00	-37.974	3,84	436,10
Outras Receitas Operacionais	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	56.277	6,00	0,00	0	0,00	0,00
Outras Despesas Operacionais	21.952	4,04	61,53	31.110	4,23	87,20	-53.297	5,68	149,39	-26.341	2,66	73,83
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	64.969	11,96	840,59	102.104	13,88	1.321,04	122.347	13,04	1.582,96	94.301	9,53	1.220,08
Resultado não Operacional	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO ANTES DO IR	64.969	11,96	840,59	102.104	13,88	1.321,04	122.347	13,04	1.582,96	94.301	9,53	1.220,08
Provisão para IR	-6.328	1,16	396,73	-4.708	0,64	295,17	-5.165	0,55	323,83	-4.949	0,50	310,25
IR Diferido	-10.027	1,85	644,81	-16.777	2,28	1.078,86	-24.760	2,64	1.592,23	-24.304	2,46	1.562,89
Par Acionistas ã/ controladores	-11.786	2,17	691,06	-20.431	2,78	1.197,98	-24.251	2,58	1.422,02	-12.552	1,27	736,01
LUCRO LÍQUIDO	36.829	6,78	292,65	60.188	8,18	478,27	68.171	7,26	541,70	52.496	5,30	417,15

Quadro 58 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2010 – GAFISA S/A

	31/03/10	AV	AH	30/06/10	AV	AH	30/09/10	AV	AH	31/12/10	AV	AH
RECEITA BRUTA	938.876	100,00	380,59	1.003.861	100,00	406,93	1.028.530	100,00	416,93	1.058.567	100,00	429,10
Deduções	-31.291	3,33	143,58	-76.419	7,61	350,65	-71.334	6,94	327,32	-129.930	12,27	596,19
Devoluções e Abatimentos	-5.779	0,62	44,84	-5.384	0,54	41,78	-6.609	0,64	51,28	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	-25.512	2,72	286,46	-71.035	7,08	797,60	-64.725	6,29	726,75	0	0,00	0,00
RECEITA LÍQUIDA	907.585	96,67	403,55	927.442	92,39	412,38	957.196	93,06	425,61	928.637	87,73	412,91
Custo dos Produtos Vendidos	-654.929	72,16	417,78	-647.950	69,86	413,33	-681.275	71,17	434,59	-650.402	70,04	414,90
LUCRO BRUTO	252.656	27,84	370,81	279.492	30,14	410,19	275.921	28,83	404,95	278.235	29,96	408,35
Despesas Operacionais	-160.603	17,70	211,69	-153.106	16,51	201,81	-143.729	15,02	189,45	-149.987	16,15	197,70
De Vendas	-51.294	5,65	426,13	-61.140	6,59	507,92	-53.887	5,63	447,67	-76.243	8,21	633,39
Administrativas	-57.418	6,33	299,31	-55.125	5,94	287,35	-59.317	6,20	309,20	-64.894	6,99	338,28
Financeiras	-39.673	4,37	455,61	-20.853	2,25	239,48	-20.015	2,09	229,86	-1.577	0,17	18,11
Outras Receitas Operacionais	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	-7.273	0,78	0,00
Outras Despesas Operacionais	-12.218	1,35	34,25	-15.988	1,72	44,81	-10.510	1,10	29,46	0	0,00	0,00
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	92.053	10,14	1.191,00	126.386	13,63	1.635,21	132.192	13,81	1.710,33	128.248	13,81	1.659,30
Resultado não Operacional	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO ANTES DO IR	92.053	10,14	1.191,00	126.386	13,63	1.635,21	132.192	13,81	1.710,33	128.248	13,81	1.659,30
Provisão para IR	-7.746	0,85	485,60	-9.977	1,08	625,46	-9.661	1,01	605,65	-9.474	1,02	593,93
IR Diferido	-14.743	1,62	948,08	-12.083	1,30	777,03	-823	0,09	52,92	25.608	2,76	1.646,78
Par Acionistas ã/ controladores	-4.745	0,52	278,23	-7.058	0,76	413,86	-5.108	0,53	299,52	-7.019	0,76	411,57
LUCRO LÍQUIDO	64.819	7,14	515,06	97.268	10,49	772,91	116.600	12,18	926,53	137.363	14,79	1.091,51

Quadro 59 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2007 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/07	AV	AH	30/06/07	AV	AH	30/09/07	AV	AH	31/12/07	AV	AH
RECEITA BRUTA	84.478	100,00	100,00	108.318	100,00	128,22	76.738	100,00	90,84	245.857	100,00	291,03
Deduções	-3.067	3,63	100,00	-3.163	2,92	103,14	-4.465	5,82	145,57	11.323	-4,61	-369,18
Devoluções e Abatimentos	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	-7.093	8,40	100,00	-8.256	7,62	116,39	-11.081	14,44	156,22	-35.256	14,34	497,02
RECEITA LÍQUIDA	81.411	96,37	100,00	105.155	97,08	129,17	72.273	94,18	88,78	234.672	95,45	288,26
Custo dos Produtos Vendidos	-35.833	44,01	100,00	-49.626	47,19	138,49	-32.893	45,51	91,80	-171.142	72,93	477,61
LUCRO BRUTO	45.578	55,99	100,00	55.529	52,81	121,83	39.380	54,49	86,40	63.530	27,07	139,39
Despesas Operacionais	-7.004	8,60	100,00	-6.420	6,11	91,66	-11.479	15,88	163,89	-43.278	18,44	617,88
De Vendas	-3.369	4,14	100,00	-4.062	3,86	120,59	-2.236	3,09	66,38	0	0,00	0,00
Administrativas	-5.194	6,38	100,00	-5.634	5,36	108,45	-6.511	9,01	125,35	0	0,00	0,00
Financeiras	2.998	-3,68	100,00	5.016	-4,77	167,31	-766	1,06	-25,55	0	0,00	0,00
Outras Receitas Operacionais	-1.439	1,77	100,00	-1.740	-1,65	0,00	-1.965	-2,72	0,00	0	0,00	0,00
Outras Despesas Operacionais	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	38.574	-47,38	100,00	49.109	46,70	-127,31	27.901	38,60	-72,33	18.928	8,07	-49,07
Resultado não Operacional	45	-0,06	100,00	15	-0,01	0,00	-306	0,42	0,00	41.092	-17,51	0,00
LUCRO ANTES DO IR	38.619	-47,44	100,00	49.124	46,72	-127,20	27.595	38,18	-71,45	60.020	25,58	-155,42
Provisão para IR	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
IR Diferido	-13.351	16,40	100,00	-15.170	-14,43	-113,63	-6.200	8,58	46,44	14.383	-6,13	-107,73
Par Acionistas ñ/ controladores	0	0,00	100,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO LÍQUIDO	25.269	31,04	100,00	33.953	32,29	134,37	21.395	29,60	84,67	74.402	31,70	294,45

Quadro 60 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2008 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/08	AV	AH	30/06/08	AV	AH	30/09/08	AV	AH	31/12/08	AV	AH
RECEITA BRUTA	132.756	100,00	157,15	236.470	100,00	279,92	195.671	100,00	231,62	322.906	100,00	382,24
Deduções	-5.403	4,07	176,17	-9.965	4,21	324,91	-7.562	3,86	246,57	24.283	-7,52	-791,75
Devoluções e Abatimentos	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	-21.829	16,44	307,73	-34.256	14,49	482,92	-39.900	20,39	562,49	-48.152	14,91	678,82
RECEITA LÍQUIDA	127.353	95,93	156,43	226.505	95,79	278,22	188.109	96,14	231,06	300.028	92,92	368,53
Custo dos Produtos Vendidos	-65.550	51,47	182,93	-102.185	45,11	285,17	-83.966	44,64	234,33	-245.957	81,98	686,40
LUCRO BRUTO	61.803	48,53	135,60	124.320	54,89	272,76	104.143	55,36	228,49	54.071	18,02	118,63
Despesas Operacionais	-18.687	14,67	266,81	-57.343	25,32	818,70	-60.938	32,40	870,03	-8.435	2,81	120,42
De Vendas	-3.017	2,37	89,55	-6.894	3,04	204,65	-6.013	3,20	178,49	0	0,00	0,00
Administrativas	-9.642	7,57	185,62	-15.413	6,80	296,72	-21.980	11,68	423,14	0	0,00	0,00
Financeiras	-3.966	-3,11	132,31	-26.008	-11,48	867,57	-24.136	-12,83	805,13	0	0,00	0,00
Outras Receitas Operacionais	-2.062	1,62	0,00	-9.028	-3,99	0,00	-8.810	4,68	0,00	0	0,00	0,00
Outras Despesas Operacionais	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	43.116	33,86	-111,77	66.976	29,57	-173,63	43.205	22,97	-112,00	43.462	-14,49	112,67
Resultado não Operacional	972	-0,76	0,00	-434	0,19	0,00	-999	0,53	0,00	-48.157	-16,05	0,00
LUCRO ANTES DO IR	44.087	34,62	-114,16	66.542	29,38	-172,30	42.205	22,44	-109,29	-4.695	1,56	-12,16
Provisão para IR	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
IR Diferido	-9.951	7,81	74,53	-12.494	5,52	93,59	-2.215	1,18	16,59	-17.869	5,96	133,85
Par Acionistas ñ/ controladores	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO LÍQUIDO	34.137	26,80	135,10	54.048	23,86	213,89	39.991	21,26	158,26	-22.565	-7,52	89,30

Quadro 61 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2009 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/09	AV	AH	30/06/09	AV	AH	30/09/09	AV	AH	31/12/09	AV	AH
RECEITA BRUTA	270.410	100,00	320,10	576.105	100,00	681,96	538.435	100,00	637,37	606.217	100,00	717,60
Deduções	-13.559	5,01	442,11	-22.117	3,84	721,15	-18.279	3,39	596,01	-13.024	2,15	424,66
Devoluções e Abatimentos	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	-29.907	4,93	421,62
RECEITA LÍQUIDA	256.851	94,99	315,50	553.988	96,16	680,48	520.155	96,61	638,92	593.193	97,85	728,64
Custo dos Produtos Vendidos	-165.738	64,53	462,53	-354.966	64,07	990,61	-342.048	65,76	954,56	-407.749	68,74	1.137,92
LUCRO BRUTO	91.113	35,47	199,91	199.022	35,93	436,66	178.107	34,24	390,77	185.444	31,26	406,87
Despesas Operacionais	-76.766	29,89	1.096,01	-99.112	17,89	1.415,04	-108.431	20,85	1.548,10	-92.284	15,56	1.317,56
De Vendas	-11.771	4,58	349,40	-21.583	3,90	640,68	-29.137	5,60	864,91	0	0,00	0,00
Administrativas	-28.469	11,08	548,06	-31.422	5,67	604,91	-39.917	7,67	768,45	0	0,00	0,00
Financeiras	-28.276	11,01	-943,24	-27.754	5,01	-925,82	-26.811	5,15	-894,35	0	0,00	0,00
Outras Receitas Operacionais	-8.250	3,21	0,00	-18.353	3,31	0,00	-12.567	-2,42	0,00	0	0,00	0,00
Outras Despesas Operacionais	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	14.347	5,59	-37,19	99.910	18,03	-259,01	69.676	13,40	-180,63	88.574	14,93	-229,62
Resultado não Operacional	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	-22.871	3,86	0,00
LUCRO ANTES DO IR	14.347	5,59	-37,15	99.910	18,03	-258,71	69.676	13,40	-180,42	65.703	11,08	-170,13
Provisão para IR	0	0,00	0,00	-16.473	2,97	0,00	-10.825	2,08	0,00	-8.847	1,49	0,00
IR Diferido	929	-0,36	-6,96	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Par Acionistas ñ/ controladores	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO LÍQUIDO	15.277	5,95	60,46	83.436	15,06	-330,20	58.851	11,31	-232,90	56.856	9,58	225,01

Quadro 62 – Análise Vertical e Horizontal DRE 2010 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/10	AV	AH	30/06/10	AV	AH	30/09/10	AV	AH	31/12/10	AV	AH
RECEITA BRUTA	594.092	100,00	703,25	1.236.103	100,00	1.463,22	648.335	100,00	767,46	1.022.551	100,00	1.210,43
Deduções	-25.547	4,30	832,98	-40.871	3,31	1.332,63	-21.749	3,35	709,14	-25.798	2,52	841,16
Devoluções e Abatimentos	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Impostos s/ Receita	-25.547	4,30	360,15	-36.922	2,99	520,51	-37.744	5,82	532,10	0	0,00	0,00
RECEITA LÍQUIDA	568.545	95,70	698,36	1.195.232	96,69	1.468,14	626.586	96,65	769,66	996.753	97,48	1.224,35
Custo dos Produtos Vendidos	-372.843	65,58	1.040,50	-898.759	75,20	2.508,19	-412.233	65,79	1.150,43	-712.489	71,48	1.988,36
LUCRO BRUTO	195.702	34,42	429,38	296.473	24,80	650,47	214.353	34,21	470,30	284.264	28,52	623,68
Despesas Operacionais	-53.418	9,40	762,66	-114.260	9,56	1.631,32	-102.548	16,37	1.464,10	-111.497	11,19	1.591,87
De Vendas	-35.844	6,30	1.064,02	-49.307	4,13	1.463,66	-30.357	4,84	901,14	-50.023	5,02	1.484,92
Administrativas	-30.290	5,33	583,12	-34.527	2,89	664,69	-38.070	6,08	732,89	-47.807	4,80	920,34
Financeiras	13.472	-2,37	449,40	-19.045	1,59	-635,30	-22.761	3,63	-759,26	-13.667	1,37	-455,90
Outras Receitas Operacionais	1.216	0,21	0,00	-11.381	-0,95	0,00	-11.360	-1,81	0,00	0	0,00	0,00
Outras Despesas Operacionais	-1.972	0,35	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Res. Equiv Patrimonial	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO OPERACIONAL	142.284	25,03	-368,86	182.213	15,24	-472,37	111.805	17,84	-289,85	169.433	17,00	-439,24
Resultado não Operacional	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	-55.096	5,53	0,00
LUCRO ANTES DO IR	142.284	25,03	-368,43	182.213	15,24	-471,82	111.805	17,84	-289,51	114.337	11,47	-296,06
Provisão para IR	-3.791	0,67	0,00	-14.505	1,21	0,00	-10.723	1,71	0,00	-27.400	2,75	0,00
IR Diferido	-14.123	2,48	105,79	-30.961	2,59	231,91	-15.683	2,50	117,47	0	0,00	0,00
Par Acionistas ñ/ controladores	-8.498	1,49	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
LUCRO LÍQUIDO	115.872	20,38	458,56	136.747	11,44	541,18	85.399	13,63	337,97	86.937	8,72	344,05

Quadro 63 – Análise através de Índices 2007 e 2008 – MRV

SI	Índice	Fórmula	Trimestres							
			31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
	<u>Liquidez</u>									
LI	Liquidez Imediata	Disponibilidades								
		Passivo Circulante	0,74	0,13	3,25	1,50	0,93	0,34	0,64	0,31
LS	Liquidez Seca	Ativo Circulante - Estoques								
		Passivo Circulante	1,31	0,73	3,82	2,06	1,67	1,31	2,23	1,87
LC	Liquidez Corrente	Ativo Circulante								
		Passivo Circulante	3,03	1,79	5,56	3,65	3,63	3,47	4,30	3,90
LG	Liquidez Geral	Ativo Circulante + Realiz. Longo Prazo								
		Passivo Circulante + PNC	2,24	1,98	4,56	3,89	4,08	3,95	2,92	2,61
	<u>Estrutura de Capital</u>									
CT/PL	Part Cap Ter	Capitais de Terceiros x 100								
		Patrimônio Líquido	92,61%	113,97%	28,88%	35,34%	33,85%	35,14%	55,11%	64,31%
PC/CT	Composição do endividamento	Passivo Circulante x 100								
		Capitais de Terceiros	54,10%	62,44%	70,08%	83,06%	84,75%	85,93%	48,78%	48,70%
AP/PL	Imobilização do Patrimônio Líquido	Ativo Permanente x 100								
		Patrimônio Líquido	1,17%	1,41%	0,48%	1,34%	1,51%	3,64%	3,38%	4,75%
CAP	Capitalização	Capital Próprio Médio								
		Ativo Médio		45,83%	67,32%	73,80%	71,88%	70,89%	65,08%	59,33%
	<u>Análise Econômica</u>									
LL/V	Margem Líquida	Lucro Líquido x 100								
		Vendas Líquidas	5,44%	18,10%	-17,22%	14,83%	27,59%	24,09%	20,48%	16,45%
LL/AT	Rentabilidade do Ativo	Lucro Líquido x 100								
		Ativo Total	0,59%	0,92%	-1,19%	0,98%	1,97%	2,07%	2,43%	2,05%
LL/PL	Rentabilidade do Patrimônio Líquido	Lucro Líquido x 100								
		Patrimônio Líquido médio		1,35%	-0,64%	0,39%	0,89%	1,14%	1,10%	0,83%
V/AT	Produtividade	Vendas Líquidas								
		Ativo Médio		0,051	0,069	0,066	0,071	0,086	0,118	0,124

Quadro 64 – Análise através de Índices 2009 e 2010 – MRV

SI	Índice	Fórmula	Trimestres							
			31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
	<u>Liquidez</u>									
LI	Liquidez Imediata	Disponibilidades								
		Passivo Circulante	0,39	1,02	0,97	0,74	0,90	0,59	0,54	0,47
LS	Liquidez Seca	Ativo Circulante - Estoques								
		Passivo Circulante	2,06	2,74	2,61	2,31	2,24	1,98	1,74	1,77
LC	Liquidez Corrente	Ativo Circulante								
		Passivo Circulante	3,87	4,26	3,96	3,29	2,90	2,58	2,45	2,52
LG	Liquidez Geral	Ativo Circulante + Realiz. Longo Prazo								
		Passivo Circulante + PNC	2,40	2,77	2,68	2,46	1,97	1,93	1,88	1,75
	<u>Estrutura de Capital</u>									
CT/PL	Part Cap Ter	Capitais de Terceiros x 100								
		Patrimônio Líquido	74,69%	58,11%	62,09%	72,53%	105,79%	107,67%	114,04%	130,04%
PC/CT	Composição do endividamento	Passivo Circulante x 100								
		Capitais de Terceiros	46,84%	52,15%	54,06%	55,35%	50,35%	54,31%	54,13%	48,75%
AP/PL	Imobilização do Patrimônio Líquido	Ativo Permanente x 100								
		Patrimônio Líquido	4,49%	3,19%	2,79%	2,94%	2,77%	4,69%	5,97%	8,22%
CAP	Capitalização	Capital Próprio Médio								
		Ativo Médio	56,19%	58,06%	59,87%	56,91%	51,01%	47,18%	46,20%	43,86%
	<u>Análise Econômica</u>									
LL/V	Margem Líquida	Lucro Líquido x 100								
		Vendas Líquidas	17,99%	18,97%	22,80%	22,45%	20,38%	21,34%	24,52%	64,58%
LL/AT	Rentabilidade do Ativo	Lucro Líquido x 100								
		Ativo Total	1,98%	1,48%	2,28%	2,42%	2,41%	2,21%	2,87%	8,66%
LL/PL	Rentabilidade do Patrimônio Líquido	Lucro Líquido x 100								
		Patrimônio Líquido médio	0,74%	0,95%	1,13%	1,30%	1,14%	1,45%	1,94%	1,32%
V/AT	Produtividade	Vendas Líquidas								
		Ativo Médio	0,110	0,078	0,100	0,108	0,118	0,103	0,117	0,134

Quadro 65 – Análise através de Índices 2007 e 2008 – GAFISA S/A

SI	Índice	Fórmula	Trimestres							
			31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
	<u>Liquidez</u>									
LI	Liquidez Imediata	<u>Disponibilidades</u>								
		<u>Passivo Circulante</u>	1,49	1,23	0,87	0,89	1,01	0,77	0,71	0,46
LS	Liquidez Seca	<u>Ativo Circulante - Estoques</u>								
		<u>Passivo Circulante</u>	2,78	2,71	2,37	2,06	2,12	1,78	1,70	1,57
LC	Liquidez Corrente	<u>Ativo Circulante</u>								
		<u>Passivo Circulante</u>	4,12	4,19	4,03	3,40	3,54	3,07	3,00	2,84
LG	Liquidez Geral	<u>Ativo Circulante + Realiz. Longo Prazo</u>								
		<u>Passivo Circulante + PNC</u>	2,49	2,55	2,45	1,98	1,70	1,57	1,54	1,61
	<u>Estrutura de Capital</u>									
CT/PL	Part Cap Ter	<u>Capitais de Terceiros x 100</u>								
		<u>Patrimônio Líquido</u>	57,97%	56,69%	60,92%	89,52%	126,47%	156,35%	168,15%	202,62%
PC/CT	Composição do endividamento	<u>Passivo Circulante x 100</u>								
		<u>Capitais de Terceiros</u>	50,46%	48,53%	46,96%	42,14%	36,01%	39,41%	39,08%	40,66%
AP/PL	Imobilização do Patrimônio Líquido	<u>Ativo Permanente x 100</u>								
		<u>Patrimônio Líquido</u>	12,86%	12,51%	12,65%	15,49%	15,16%	14,55%	13,91%	16,34%
CAP	Capitalização	<u>Capital Próprio Médio</u>								
		<u>Ativo Médio</u>		63,63%	62,71%	56,26%	47,49%	40,68%	37,47%	32,48%
	<u>Análise Econômica</u>									
LL/V	Margem Líquida	<u>Lucro Líquido x 100</u>								
		<u>Vendas Líquidas</u>	-5,60%	12,06%	10,03%	16,92%	13,04%	13,48%	10,16%	-1,89%
LL/AT	Rentabilidade do Ativo	<u>Lucro Líquido x 100</u>								
		<u>Ativo Total</u>	-0,56%	1,17%	1,12%	1,91%	1,56%	1,07%	0,98%	-0,14%
LL/PL	Rentabilidade do Patrimônio Líquido	<u>Lucro Líquido x 100</u>								
		<u>Patrimônio Líquido médio</u>		0,57%	0,53%	1,06%	0,64%	0,93%	0,58%	-0,18%
V/AT	Produtividade	<u>Vendas Líquidas</u>								
		<u>Ativo Médio</u>		0,10	0,11	0,11	0,12	0,08	0,10	0,07

Quadro 66 – Análise através de Índices 2009 e 2010 – GAFISA S/A

SI	Índice	Fórmula	Trimestres							
			31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
	<u>Liquidez</u>									
LI	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Passivo Circulante}}$	0,33	0,70	0,61	0,72	1,03	0,83	0,54	0,60
LS	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	1,36	1,44	1,64	1,80	2,16	2,06	1,82	2,26
LC	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	2,30	2,26	2,40	2,47	2,81	2,73	2,45	3,04
LG	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Realiz. Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{PNC}}$	1,62	1,51	1,46	1,40	1,61	1,60	1,62	1,61
	<u>Estrutura de Capital</u>									
CT/PL	Part Cap Ter	$\frac{\text{Capitais de Terceiros} \times 100}{\text{Patrimônio Líquido}}$	204,91%	236,63%	256,30%	230,15%	162,14%	164,22%	159,56%	160,03%
PC/CT	Composição do endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante} \times 100}{\text{Capitais de Terceiros}}$	44,87%	37,07%	39,34%	37,00%	41,21%	41,38%	44,04%	37,07%
AP/PL	Imobilização do Patrimônio Líquido	$\frac{\text{Ativo Permanente} \times 100}{\text{Patrimônio Líquido}}$	14,95%	14,70%	14,49%	11,23%	7,81%	7,64%	7,43%	7,81%
CAP	Capitalização	$\frac{\text{Capital Próprio Médio}}{\text{Ativo Médio}}$	29,01%	27,78%	26,24%	28,05%	34,55%	38,78%	39,10%	39,25%
	<u>Análise Econômica</u>									
LL/V	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido} \times 100}{\text{Vendas Líquidas}}$	6,78%	8,18%	7,26%	5,30%	7,14%	10,49%	12,18%	14,79%
LL/AT	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido} \times 100}{\text{Ativo Total}}$	0,77%	0,72%	0,76%	0,62%	0,81%	1,06%	1,22%	1,50%
LL/PL	Rentabilidade do Patrimônio Líquido	$\frac{\text{Lucro Líquido} \times 100}{\text{Patrimônio Líquido médio}}$	0,54%	0,87%	0,92%	0,59%	0,54%	0,70%	0,81%	0,93%
V/AT	Produtividade	$\frac{\text{Vendas Líquidas}}{\text{Ativo Médio}}$	0,11	0,09	0,10	0,12	0,11	0,10	0,10	0,10

Quadro 68 – Análise através de Índices 2009 e 2010 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

SI	Índice	Fórmula	Trimestres							
			31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
	<u>Liquidez</u>									
LI	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Passivo Circulante}}$	0,26	0,21	0,24	0,43	0,56	0,40	0,41	0,11
LS	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	1,03	1,16	1,06	1,31	1,62	1,62	1,31	1,02
LC	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	2,43	2,40	2,33	2,77	3,31	2,65	2,15	1,65
LG	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Realiz. Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{PNC}}$	1,55	1,55	1,51	1,67	1,63	1,64	1,62	1,46
	<u>Estrutura de Capital</u>									
CT/PL	Part Cap Ter	$\frac{\text{Capitais de Terceiros}}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$	155,63%	157,12%	167,14%	116,81%	140,04%	136,24%	141,35%	175,21%
PC/CT	Composição do endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capitais de Terceiros}} \times 100$	34,66%	38,62%	36,83%	27,58%	29,14%	35,33%	38,55%	45,52%
AP/PL	Imobilização do Patrimônio Líquido	$\frac{\text{Ativo Permanente}}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$	14,18%	13,83%	15,05%	12,13%	12,30%	12,30%	12,32%	20,03%
CAP	Capitalização	$\frac{\text{Capital Próprio Médio}}{\text{Ativo Médio}}$	37,14%	39,00%	38,13%	40,50%	42,42%	42,00%	41,87%	38,72%
	<u>Análise Econômica</u>									
LL/V	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Vendas Líquidas}} \times 100$	5,95%	15,06%	11,31%	9,58%	12,10%	11,44%	13,63%	8,72%
LL/AT	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Total}} \times 100$	0,35%	1,77%	1,14%	0,97%	0,98%	2,26%	1,35%	1,25%
LL/PL	Rentabilidade do Patrimônio Líquido	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido médio}} \times 100$	0,22%	1,15%	0,76%	0,61%	0,55%	1,34%	0,80%	0,80%
V/AT	Produtividade	$\frac{\text{Vendas Líquidas}}{\text{Ativo Médio}}$	0,059	0,117	0,101	0,102	0,081	0,197	0,099	0,143

Quadro 69 – Análise Dinâmica Ativo – MRV

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Disponível ACF	101.924	26.697	883.819	606.806	380.965	154.633	269.515	149.375
Valores Realiz. A Curto Prazo ACC	77.780	123.678	153.683	223.636	303.516	435.767	663.786	763.503
Estoque ACC	234.638	216.817	472.682	642.656	800.929	976.200	868.183	988.212
TOTAL	414.342	367.192	1.510.183	1.473.097	1.485.410	1.566.600	1.801.485	1.901.090
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo ANC	151.317	294.190	273.449	459.756	485.087	528.595	753.620	785.802
Investimentos ANC	307	465	628	912	70	11.949	11.477	11.951
Imobilizado ANC	2.877	2.880	4.419	12.504	13.142	34.085	33.021	54.841
Intangível ANC	0	874	1.767	6.862	8.389	10.534	11.840	14.416
TOTAL	154.502	298.408	280.264	480.034	506.688	585.162	809.958	867.009
TOTAL DO ATIVO	568.844	665.601	1.790.447	1.953.131	1.992.098	2.151.762	2.611.443	2.768.099
	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Disponível ACF	220.950	674.362	768.639	715.223	1.205.545	927.616	957.423	864.936
Valores Realiz. A Curto Prazo ACC	939.783	1.142.688	1.296.834	1.511.604	1.800.621	2.165.156	2.141.025	2.359.471
Estoque ACC	1.017.814	1.014.128	1.069.784	949.074	883.246	930.525	1.272.999	1.360.889
TOTAL	2.178.548	2.831.178	3.135.258	3.175.901	3.889.412	4.023.297	4.371.447	4.585.296
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo ANC	697.389	729.530	849.270	1.237.171	1.353.173	1.533.056	1.802.965	1.969.709
Investimentos ANC	3.073	15	0	26.568	23.495	65.827	107.544	155.705
Imobilizado ANC	52.255	53.507	49.115	28.056	24.838	35.181	38.017	51.180
Intangível ANC	16.807	19.141	21.098	23.278	21.481	24.149	26.761	29.448
TOTAL	769.523	802.192	919.483	1.315.073	1.422.987	1.658.213	1.975.287	2.206.042
TOTAL DO ATIVO	2.948.070	3.633.370	4.054.740	4.490.974	5.312.399	5.681.510	6.346.734	6.791.338

Quadro 70 – Análise Dinâmica Passivo 2007 e 2008 – MRV

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Fornecedores PCO	35.780	32.958	31.204	32.129	37.909	47.426	61.319	54.499
Debêntures PCO	0	0	0	0	0	0	13.514	4.054
Empréstimos Bancários PCO	15.149	38.265	17.032	16.923	15.511	14.709	20.982	70.622
Outras Obrigações PCC	121.756	174.587	272.848	427.451	393.991	454.479	413.082	461.192
TOTAL	136.905	212.852	289.880	444.374	409.502	469.187	447.578	535.868
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos PNC	14.621	14.603	9.945	7.820	5.146	5.844	14.216	67.394
Debêntures PNC	0	0	0	0	0	0	320.970	328.707
Provisões PNC	6.966	6.383	6.208	7.858	7.797	8.985	12.286	18.515
Dívida c/ Pessoas Ligadas PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos PNC	94.558	107.059	107.621	74.971	60.743	61.976	122.480	149.867
TOTAL	116.145	128.045	123.774	90.650	73.686	76.806	469.951	564.483
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS PNC	6.768	7.033	9.050	9.806	8.916	9.266	9.515	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES PNC	0	0	5.609	9.258	34.648	56.767	78.994	91.928
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado PNC	238.957	260.466	1.413.494	1.456.828	1.324.581	1.377.298	1.414.312	1.457.670
Reservas de Capital PNC	18.602	19.331	19.851	20.459	18.602	19.331	19.851	36.298
Reservas de Lucro PNC	12.332	673	691	36.701	33.370	34.678	35.609	217.138
Ajustes de Avaliação Patrimonial PNC	0	0	0	0	0	0	0	21
Lucros/Prejuízos Acumulados PNC	3.356	18.635	-1.734	0	50.884	122.411	195.240	0
TOTAL	273.247	299.106	1.432.302	1.513.988	1.427.437	1.553.718	1.665.012	1.711.127
TOTAL DO PASSIVO	533.064	647.036	1.860.615	2.068.076	1.954.189	2.165.743	2.671.049	2.903.406

Quadro 71 – Análise Dinâmica Passivo 2009 e 2010 – MRV

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Fornecedores PCO	47.579	42.525	75.656	106.426	96.639	125.376	132.793	154.501
Debêntures PCO	13.877	21.921	51.634	68.403	91.584	197.574	180.132	169.660
Empréstimos Bancários PCO	92.701	151.184	211.865	266.368	280.793	299.378	310.139	374.846
Outras Obrigações PCC	455.725	517.155	581.362	727.469	871.499	938.918	1.159.192	1.123.371
TOTAL	609.883	732.785	920.517	1.168.666	1.340.515	1.561.246	1.782.256	1.822.378
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos PNC	194.582	127.471	154.899	157.612	162.143	215.366	386.293	379.036
Debêntures PNC	299.007	394.291	384.168	374.843	840.125	719.997	715.284	1.015.801
Provisões PNC	16.430	22.210	17.942	32.863	34.179	42.213	53.690	71.580
Dívida c/ Pessoas Ligadas PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos PNC	128.241	89.416	161.041	291.660	285.303	336.029	355.157	449.793
TOTAL	638.259	633.389	718.051	856.978	1.321.750	1.313.605	1.510.424	1.916.210
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES PNC	92.523	100.230	109.581	136.298	133.558	136.589	166.863	177.897
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado PNC	1.325.347	1.906.108	2.024.220	2.114.354	1.917.597	1.917.910	1.917.910	2.350.012
Reservas de Capital PNC	34.130	36.638	38.823	12.984	12.646	13.547	14.888	16.229
Reservas de Lucro PNC	198.766	207.132	212.698	511.334	463.711	463.711	463.711	508.612
Ajustes de Avaliação Patrimonial PNC	14	-23	13	0	0	1.813	1.566	0
Lucros/Prejuízos Acumulados PNC	49.148	128.088	241.292	7.443	122.622	273.089	489.116	0
TOTAL	1.607.405	2.277.943	2.517.047	2.646.116	2.516.576	2.670.070	2.887.191	2.874.853
TOTAL DO PASSIVO	2.948.070	3.744.347	4.265.196	4.808.058	5.312.399	5.681.510	6.346.734	6.791.338

Quadro 72 – Análise Dinâmica Ativo – GAFISA S/A

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Disponível ACF	622.867	516.799	398.101	567.281	724.263	807.482	845.569	667.687
Valores Realiz. A Curto Prazo ACC	538.550	618.681	686.991	741.659	798.598	1.066.361	1.168.861	1.627.661
Estoques ACC	560.914	618.902	758.682	854.491	1.017.659	1.365.008	1.544.734	1.869.220
TOTAL	1.722.330	1.754.382	1.843.775	2.163.431	2.540.520	3.238.850	3.559.165	4.164.568
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo ANC	341.670	446.635	540.287	828.629	841.597	974.503	1.118.342	1.652.566
Investimentos ANC	172.048	174.736	179.287	231.224	209.995	214.873	216.841	215.124
Imobilizado ANC	11.537	12.800	16.755	21.517	20.955	19.382	20.087	55.519
Intangível ANC	0	3.005	6.137	8.707	8.087	14.887	14.377	19.922
TOTAL	525.255	637.176	742.466	1.090.077	1.080.634	1.223.645	1.369.647	1.943.131
TOTAL DO ATIVO	2.247.586	2.391.559	2.586.240	3.253.509	3.621.155	4.462.495	4.928.812	6.107.699
	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Disponível ACF	502.080	1.100.571	1.176.555	1.570.303	2.125.613	1.806.384	1.231.143	1.201.148
Valores Realiz. A Curto Prazo ACC	1.575.327	1.152.009	1.974.669	2.355.390	2.320.138	2.648.559	2.938.176	3.357.595
Estoques ACC	1.433.127	1.302.587	1.472.435	1.469.209	1.327.966	1.446.760	1.447.266	1.568.986
TOTAL	3.510.535	3.555.167	4.623.660	5.394.902	5.773.717	5.901.703	5.616.585	6.127.729
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo ANC	1.982.026	2.857.959	2.515.851	2.848.383	2.776.765	2.996.166	3.420.036	3.131.019
Investimentos ANC	195.595	203.262	208.725	0	0	0	0	0
Imobilizado ANC	45.247	51.184	57.451	62.276	60.269	59.659	63.825	80.852
Intangível ANC	7.322	8.653	10.367	225.707	207.581	211.151	209.687	209.954
TOTAL	2.230.190	3.121.058	2.792.394	3.136.367	3.044.615	3.266.976	3.693.548	3.421.825
TOTAL DO ATIVO	5.740.725	6.676.225	7.416.054	8.531.269	8.818.332	9.168.679	9.310.133	9.549.554

Quadro 73 – Análise Dinâmica Passivo 2007 e 2008 – GAFISA S/A

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Fornecedores PCC	62.306	78.807	84.153	95.614	116.095	127.583	115.194	124.495
Debêntures PCO	2.670	10.920	2.186	10.134	2.318	14.825	17.322	68.307
Empréstimos Bancários PCO	53.856	53.877	33.949	65.639	83.180	127.690	300.351	493.462
Outras Obrigações PCC	298.895	275.558	336.786	465.307	516.366	784.710	754.190	778.558
TOTAL	417.726	419.162	457.074	636.695	717.959	1.054.808	1.187.056	1.464.821
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos PNC	59.624	71.439	109.957	419.732	767.682	476.535	631.486	662.362
Debêntures PNC	240.624	250.056	256.776	264.648	240.624	510.531	524.251	487.393
Provisões PNC	16.738	17.816	18.536	19.401	17.909	17.525	18.388	39.656
Dívida c/ Pessoas Ligadas PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos PNC	93.077	105.314	131.007	170.537	249.731	617.212	676.575	948.420
TOTAL	410.063	444.626	516.276	874.318	1.275.946	1.621.803	1.850.700	2.137.832
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS PNC	1.284	359	0	35.532	29.482	27.703	26.534	207.215
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES PNC	-9.514	3.768	15.143	18.992	21.145	46.257	57.893	519.816
PATRIMÔNIO LIQUIDO								
Capital Social Realizado PNC	1.217.738	1.252.822	1.286.546	1.327.426	1.207.051	1.254.365	1.296.150	1.335.885
Reservas de Capital PNC	167.711	174.285	178.969	184.455	167.711	174.285	178.969	200.829
Reservas de Lucro PNC	42.576	96.537	132.232	176.091	160.106	177.197	181.959	241.301
Ajustes de Avaliação Patrimonial PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros/Prejuízos Acumulados PNC	0	0	0	0	41.754	106.077	149.552	0
TOTAL	1.428.025	1.523.644	1.597.747	1.687.972	1.576.623	1.711.924	1.806.629	1.778.014
TOTAL DO PASSIVO	2.247.586	2.391.559	2.586.240	3.253.509	3.621.155	4.462.495	4.928.812	6.107.699

Quadro 74 – Análise Dinâmica Passivo 2009 e 2010 – GAFISA S/A

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Fornecedores PCC	108.339	162.225	207.884	214.289	234.648	244.545	292.444	190.461
Debêntures PCO	60.916	118.674	86.428	134.945	139.792	123.608	214.561	26.532
Empréstimos Bancários PCO	469.004	404.956	610.171	747.975	735.741	825.382	789.331	797.903
Outras Obrigações PCC	887.703	883.811	1.019.253	1.086.516	946.292	970.286	996.162	1.002.276
TOTAL	1.525.962	1.569.667	1.923.736	2.183.724	2.056.473	2.163.821	2.292.498	2.017.172
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos PNC	593.680	777.445	681.140	579.406	410.067	352.181	371.843	612.275
Debêntures PNC	443.149	1.035.649	1.330.956	1.980.449	1.748.000	1.748.000	1.551.407	1.853.399
Provisões PNC	43.747	41.400	63.669	121.377	117.476	123.155	126.327	124.537
Dívida c/ Pessoas Ligadas PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos PNC	794.276	809.703	891.099	1.037.276	993.427	1.189.793	1.236.487	1.158.502
TOTAL	1.874.852	2.664.197	2.966.864	3.718.508	3.268.970	3.413.129	3.286.064	3.748.713
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS PNC	134.392	83.146	25.777	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES PNC	545.874	570.017	591.536	64.560	63.306	46.316	51.565	61.434
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado PNC	1.214.617	1.265.418	1.300.835	1.792.487	2.689.487	2.711.168	2.727.456	2.729.198
Reservas de Capital PNC	188.805	197.324	203.906	351.143	293.626	290.507	251.489	295.879
Reservas de Lucro PNC	219.396	227.996	234.123	420.847	381.651	381.651	422.374	697.158
Ajustes de Avaliação Patrimonial PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros/Prejuízos Acumulados PNC	36.829	98.461	169.277	0	64.819	162.087	278.687	0
TOTAL	1.659.646	1.789.199	1.908.141	2.564.477	3.429.583	3.545.413	3.680.006	3.722.235
TOTAL DO PASSIVO	5.740.725	6.676.225	7.416.054	8.531.269	8.818.332	9.168.679	9.310.133	9.549.554

Quadro 75 – Análise Dinâmica Ativo – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Disponível ACF	636.307	462.051	407.737	467.767	430.427	350.561	209.353	248.191
Valores Realiz. A Curto Prazo ACC	150.438	182.429	199.342	225.416	207.488	460.736	352.147	842.691
Estoque ACC	206.404	202.391	306.753	317.990	329.244	515.650	722.118	1.258.782
TOTAL	993.149	846.871	913.833	1.011.172	967.159	1.326.947	1.283.618	2.349.664
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo ANC	656.460	687.028	673.083	650.161	888.027	1.688.157	1.826.937	1.875.364
Investimentos ANC	249	258	265	273	249	258	266	5.700
Imobilizado ANC	10.303	11.266	11.438	11.765	11.390	17.944	19.137	39.362
Intangível ANC	209	217	223	229	62	1.616	600	227.742
TOTAL	667.220	698.769	685.009	662.428	899.727	1.707.975	1.846.941	2.148.168
TOTAL DO ATIVO	1.660.370	1.545.640	1.598.842	1.673.601	1.866.886	3.034.922	3.130.558	4.497.832
	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Disponível ACF	238.703	230.506	270.524	487.282	567.912	502.365	604.926	232.077
Valores Realiz. A Curto Prazo ACC	726.736	1.048.036	946.565	1.011.215	1.064.573	1.534.725	1.322.279	1.961.743
Estoque ACC	1.309.480	1.365.637	1.461.215	1.670.080	1.715.026	1.295.992	1.234.539	1.362.818
TOTAL	2.274.918	2.644.179	2.678.304	3.168.577	3.347.511	3.333.082	3.161.744	3.556.638
NÃO CIRCULANTE								
Realizável a Longo Prazo ANC	1.910.156	1.838.991	2.172.922	2.368.808	2.288.271	2.519.053	3.023.854	3.338.187
Investimentos ANC	5.182	5.386	30.508	40.158	37.247	40.492	42.632	4.427
Imobilizado ANC	32.152	38.547	43.088	44.892	42.384	47.763	44.522	52.265
Intangível ANC	208.375	216.871	226.795	238.152	224.682	233.086	245.608	484.456
TOTAL	2.155.866	2.099.795	2.473.314	2.692.010	2.592.584	2.840.394	3.356.616	3.879.335
TOTAL DO ATIVO	4.430.784	4.743.974	5.151.617	5.860.587	5.940.095	6.173.476	6.518.360	7.435.973

Quadro 76 – Análise Dinâmica Passivo 2007 e 2008 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
CIRCULANTE								
Fornecedores	0	0	0	0	0	0	0	0
Debêntures PCO	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos Bancários PCO	155.159	130.758	121.781	95.626	96.009	139.877	155.106	445.682
Outras Obrigações PCC	211.135	71.018	108.044	151.067	172.793	435.424	360.220	620.132
TOTAL	366.294	201.776	229.825	246.693	268.802	575.301	515.326	1.065.814
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos PNC	128.508	128.553	116.112	163.081	141.575	377.474	351.029	640.264
Debêntures PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisões PNC	50.146	55.744	47.591	54.301	229.567	815.467	966.903	805.297
Dívida c/ Pessoas Ligadas PNC	2.941	3.281	3.555	3.905	3.748	0	0	0
Outros Passivos PNC	17.780	17.918	38.655	393	1.445	6.153	6.086	550.701
TOTAL	199.375	205.495	205.914	221.679	376.335	1.199.095	1.324.017	1.996.262
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado PNC	1.069.050	1.110.955	1.140.811	1.175.785	1.069.050	1.110.955	1.140.811	1.323.008
Reservas de Capital PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Lucro PNC	382	397	408	130.400	118.562	112.064	104.649	180.493
Ajustes de Avaliação Patrimonial PNC	0	0	0	0	0	0	0	166.846
Lucros/Prejuízos Acumulados PNC	25.269	60.212	83.225	0	34.137	89.522	131.919	0
TOTAL	1.094.701	1.171.564	1.224.444	1.306.185	1.221.749	1.312.541	1.377.379	1.670.348
TOTAL DO PASSIVO	1.660.370	1.578.836	1.660.183	1.774.556	1.866.886	3.086.936	3.216.722	4.732.423

Quadro 77 – Análise Dinâmica Passivo 2009 e 2010 – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
CIRCULANTE								
Fornecedores	0	0	0	0	397.530	485.587	468.397	103.868
Debêntures PCO	0	0	0	0	0	0	0	0
Empréstimos Bancários PCO	395.711	578.837	520.369	533.593	286.875	518.232	606.598	554.105
Outras Obrigações PCC	539.272	565.094	708.018	325.214	325.585	254.071	396.708	1.497.044
TOTAL	934.984	1.143.931	1.228.387	858.807	1.009.990	1.257.890	1.471.703	2.155.017
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e Financiamentos PNC	576.995	550.977	756.609	768.769	1.114.508	1.212.738	1.200.380	1.442.852
Debêntures PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisões PNC	697.476	725.030	707.282	67.865	61.815	64.615	69.235	68.987
Dívida c/ Pessoas Ligadas PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Passivos PNC	488.019	542.325	643.401	1.418.177	1.279.151	1.024.991	1.076.251	1.067.223
TOTAL	1.762.490	1.818.331	2.107.292	2.254.811	2.455.474	2.302.344	2.345.866	2.579.062
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
PART. ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES PNC	0	0	0	0	0	0	0	0
PATRIMÔNIO LÍQUIDO								
Capital Social Realizado PNC	1.403.429	1.458.441	1.497.635	2.147.506	1.947.498	1.947.498	1.947.498	1.947.498
Reservas de Capital PNC	0	1.018	1.888	2.608	3.153	6.126	8.276	-2.362
Reservas de Lucro PNC	162.904	168.941	173.481	348.548	316.086	314.977	314.977	605.451
Ajustes de Avaliação Patrimonial PNC	151.700	157.647	161.883	166.846	151.307	151.307	151.307	151.307
Lucros/Prejuízos Acumulados PNC	15.277	99.312	160.832	0	56.587	193.334	278.733	0
TOTAL	1.733.311	1.885.359	1.995.720	2.665.508	2.474.631	2.613.242	2.700.791	2.701.894
TOTAL DO PASSIVO	4.430.784	4.847.621	5.331.399	5.779.126	5.940.095	6.173.476	6.518.360	7.435.973

Quadro 78 – Análise Dinâmica Passivo Por Conta – MRV

	Fórmulas	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
AC	AC = ACF + ACC	414.342	367.192	1.510.183	1.473.097	1.485.410	1.566.600	1.801.485	1.901.090
ACF		101.924	26.697	883.819	606.806	380.965	154.633	269.515	149.375
ACC		312.418	340.495	626.364	866.292	1.104.445	1.411.967	1.531.970	1.751.715
PC	PC = PCO + PCC	172.685	245.810	321.083	476.503	447.411	516.614	508.897	590.367
PCO		50.929	71.223	48.235	49.053	53.421	62.135	95.815	129.175
PCC		121.756	174.587	272.848	427.451	393.991	454.479	413.082	461.192
PNC	CCL = PNC - ANC	396.159	434.184	1.570.735	1.623.703	1.544.687	1.696.556	2.223.472	2.367.538
ANC		154.502	298.408	280.264	480.034	506.688	585.162	809.958	867.009
ST	ST = ACF - PCO	50.995	-44.526	835.584	557.753	327.544	92.498	173.700	20.201
CCL	CCL = AC - PC	241.658	121.382	1.189.100	996.594	1.037.999	1.049.986	1.292.588	1.310.723
IOG	IOG = ACC - PCC	190.662	165.908	353.516	438.841	710.454	957.488	1.118.888	1.290.523
	Fórmulas	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
AC	AC = ACF + ACC	2.178.548	2.831.178	3.135.258	3.175.901	3.889.412	4.023.297	4.371.447	4.585.296
ACF		220.950	674.362	768.639	715.223	1.205.545	927.616	957.423	864.936
ACC		1.957.598	2.156.816	2.366.618	2.460.678	2.683.867	3.095.681	3.414.024	3.720.360
PC	PC = PCO + PCC	613.076	733.928	920.517	1.165.500	1.340.515	1.561.246	1.782.256	1.822.378
PCO		157.352	216.772	339.155	438.031	469.016	622.328	623.064	699.007
PCC		455.725	517.155	581.362	727.469	871.499	938.918	1.159.192	1.123.371
PNC	CCL = PNC - ANC	2.338.188	3.011.562	3.344.679	3.639.392	3.971.884	4.120.264	4.564.478	4.968.960
ANC		769.523	802.192	919.483	1.315.073	1.422.987	1.658.213	1.975.287	2.206.042
ST	ST = ACF - PCO	63.598	457.589	429.484	277.192	736.529	305.288	334.359	165.929
CCL	CCL = AC - PC	1.565.471	2.097.250	2.214.740	2.010.401	2.548.897	2.462.051	2.589.191	2.762.918
IOG	IOG = ACC - PCC	1.501.873	1.639.661	1.785.256	1.733.209	1.812.368	2.156.763	2.254.832	2.596.989

Quadro 80 – Análise Dinâmica Passivo Por Conta – GAFISA S/A

	Fórmulas	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
AC	AC = ACF + ACC	1.722.330	1.754.382	1.843.775	2.163.431	2.540.520	3.238.850	3.559.165	4.164.568
ACF		622.867	516.799	398.101	567.281	724.263	807.482	845.569	667.687
ACC		1.099.463	1.237.583	1.445.673	1.596.151	1.816.257	2.431.368	2.713.596	3.496.881
PC	PC = PCO + PCC	355.421	340.354	372.921	541.081	601.864	927.225	1.071.862	1.340.326
PCO		56.526	64.797	36.135	75.773	85.498	142.515	317.673	561.768
PCC		298.895	275.558	336.786	465.307	516.366	784.710	754.190	778.558
PNC	CCL = PNC - ANC	1.829.859	1.972.397	2.129.166	2.616.814	2.903.196	3.407.687	3.741.756	4.642.878
ANC		525.255	637.176	742.466	1.090.077	1.080.634	1.223.645	1.369.647	1.943.131
ST	ST = ACF - PCO	566.342	452.002	361.966	491.508	638.765	664.967	527.896	105.919
CCL	CCL = AC - PC	1.366.910	1.414.028	1.470.854	1.622.351	1.938.656	2.311.625	2.487.302	2.824.242
IOG	IOG = ACC - PCC	800.568	962.026	1.108.887	1.130.843	1.299.891	1.646.658	1.959.406	2.718.323
	Fórmulas	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
AC	AC = ACF + ACC	3.510.535	3.555.167	4.623.660	5.394.902	5.773.717	5.901.703	5.616.585	6.127.729
ACF		502.080	1.100.571	1.176.555	1.570.303	2.125.613	1.806.384	1.231.143	1.201.148
ACC		3.008.455	2.454.596	3.447.104	3.824.599	3.648.104	4.095.319	4.385.442	4.926.581
PC	PC = PCO + PCC	1.417.623	1.407.442	1.715.852	1.969.435	1.821.825	1.919.276	2.000.054	1.826.711
PCO		529.920	523.631	696.599	882.920	875.533	948.990	1.003.892	824.435
PCC		887.703	883.811	1.019.253	1.086.516	946.292	970.286	996.162	1.002.276
PNC	CCL = PNC - ANC	4.214.763	5.106.558	5.492.318	6.347.545	6.761.859	7.004.858	7.017.635	7.532.382
ANC		2.230.190	3.121.058	2.792.394	3.136.367	3.044.615	3.266.976	3.693.548	3.421.825
ST	ST = ACF - PCO	-27.840	576.941	479.956	687.383	1.250.080	857.394	227.251	376.713
CCL	CCL = AC - PC	2.092.911	2.147.725	2.907.807	3.425.467	3.951.892	3.982.427	3.616.531	4.301.018
IOG	IOG = ACC - PCC	2.120.752	1.570.784	2.427.851	2.738.083	2.701.812	3.125.033	3.389.280	3.924.305

Quadro 81 – Análise Dinâmica Passivo Por Conta Restrição – GAFISA S/A

[illegible]

Quadro 82 – Análise Dinâmica Passivo Por Conta – BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S/A

	Fórmulas	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
AC	AC = ACF + ACC	993.149	846.871	913.833	1.011.172	967.159	1.326.947	1.283.618	2.349.664
ACF		636.307	462.051	407.737	467.767	430.427	350.561	209.353	248.191
ACC		356.842	384.820	506.095	543.405	536.732	976.386	1.074.265	2.101.474
PC	PC = PCO + PCC	366.294	201.776	229.825	246.693	268.802	575.301	515.326	1.065.814
PCO		155.159	130.758	121.781	95.626	96.009	139.877	155.106	445.682
PCC		211.135	71.018	108.044	151.067	172.793	435.424	360.220	620.132
PNC	CCL = PNC - ANC	1.294.076	1.377.059	1.430.358	1.527.864	1.598.084	2.511.635	2.701.396	3.666.610
ANC		667.220	698.769	685.009	662.428	899.727	1.707.975	1.846.941	2.148.168
ST	ST = ACF - PCO	481.148	331.293	285.956	372.141	334.418	210.684	54.247	-197.491
CCL	CCL = AC - PC	626.856	645.095	684.008	764.479	698.357	751.646	768.292	1.283.851
IOG	IOG = ACC - PCC	145.708	313.802	398.052	392.339	363.939	540.962	714.044	1.481.342
	Fórmulas	31/03/09	30/06/09	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10
AC	AC = ACF + ACC	2.274.918	2.644.179	2.678.304	3.168.577	3.347.511	3.333.082	3.161.744	3.556.638
ACF		238.703	230.506	270.524	487.282	567.912	502.365	604.926	232.077
ACC		2.036.215	2.413.673	2.407.780	2.681.295	2.779.599	2.830.717	2.556.818	3.324.561
PC	PC = PCO + PCC	934.984	1.143.931	1.228.387	858.807	612.460	772.303	1.003.306	2.051.149
PCO		395.711	578.837	520.369	533.593	286.875	518.232	606.598	554.105
PCC		539.272	565.094	708.018	325.214	325.585	254.071	396.708	1.497.044
PNC	CCL = PNC - ANC	3.495.801	3.703.690	4.103.012	4.920.319	4.930.105	4.915.586	5.046.657	5.280.956
ANC		2.155.866	2.099.795	2.473.314	2.692.010	2.592.584	2.840.394	3.356.616	3.879.335
ST	ST = ACF - PCO	-157.008	-348.331	-249.846	-46.312	281.037	-15.867	-1.672	-322.028
CCL	CCL = AC - PC	1.339.935	1.500.248	1.449.916	2.309.770	2.735.051	2.560.779	2.158.438	1.505.489
IOG	IOG = ACC - PCC	1.496.943	1.848.579	1.699.762	2.356.081	2.454.014	2.576.646	2.160.110	1.827.517

QUADRO 84: RANKING ITCNET 2010

CLASSIFICAÇÃO

7º RANKING ITCnet 2010 - AS 100 MAIORES DA CONSTRUÇÃO

Classificação	Razão Social	Total m²	Total de obras
1	MRV Engenharia e Participações S/A	6.799.086,74	349
2	Galisa S/A	6.320.152,02	286
3	Brookfield Rio de Janeiro Empreendimentos Imobiliários S/A	4.270.924,97	91
4	Cyrela Brazil Realty	4.071.690,24	108
5	Even Construtora e Incorporadora S/A	2.575.601,58	73
6	Rossi Residencial S/A	1.831.465,74	123
7	Direcional Engenharia S/A	1.587.592,72	45
8	Piaenge Empreendimentos Ltda	1.498.831,79	154
9	Toledo Ferrari Construtora e Incorporadora Ltda	1.431.419,18	26
10	Rodobens Negócios Imobiliários S/A	1.420.089,59	65
11	Schahn Engenharia Ltda	1.400.391,41	26
12	Trisul S/A	1.163.590,60	25
13	Moura Dubeux Engenharia Ltda	1.138.778,71	61
14	Tecnisa Engenharia e Comércio Ltda *	1.085.894,00	32
15	W Torre Engenharia e Construção S/A	1.074.565,00	7
16	Racional Engenharia Ltda	1.063.675,50	21
17	Sinco Sociedade Incorporação e Construção Ltda	988.783,00	21
18	Sertenge S/A	961.854,96	33
19	Construtora OAS Ltda *	929.854,00	14
20	Plano & Plano Construções e Empreendimentos Ltda	920.091,26	22
21	Hochtief do Brasil S/A	913.300,00	14
22	Mac Investimentos e Participações Ltda *	899.648,00	18
23	Método Engenharia S/A	860.889,76	16
24	BKO Engenharia e Comércio Ltda	747.748,84	20
25	Serpal Engenharia e Construtora Ltda	715.533,81	40
26	Norcon Sociedade Nordestina de Construções S/A	706.460,38	22
27	Grupo THA	683.786,37	28
28	Construtora Sá Cavakante Ltda	668.075,80	9
29	Lúcio Engenharia Construções Ltda	661.000,00	7
30	EZ-Tec Técnica Engenharia e Construções Ltda	643.641,66	30
31	Bueno Netto Gestão Imobiliária Ltda *	610.957,00	18
32	Construtora Borges Landeiro Ltda	603.422,28	6
33	Oricúma Construções Ltda	601.763,45	59
34	Galvan Construtora e Incorporadora Ltda	558.743,18	22
35	Emcamp Residencial S/A	532.508,70	27
36	Cury Empreendimentos Imobiliários Ltda	525.392,75	25
37	EBM Incorporações S/A	445.894,89	16
38	Metron Engenharia Ltda	411.099,14	18
39	Construtora Queiroz Galvão S/A *	410.178,00	20
40	Via Engenharia S/A *	399.606,00	8
41	Dominus Engenharia Ltda	397.101,76	15
42	Tiberio Construções e Incorporações S/A *	383.013,00	19
43	IC E C Indústria de Construção Ltda	357.340,00	14
44	MPD Engenharia Ltda	346.185,91	14
45	SGO Construções Ltda	340.620,21	18
46	Construtora Terra Simão Ltda	339.667,02	3
47	Capuche Empreendimentos Imobiliários Ltda	336.576,28	17
48	Cakada Empreendimentos Imobiliários S/A	315.067,22	11
49	R Yazbek Desenvolvimento Imobiliário Ltda	312.145,55	15
50	Lorence Construtora e Incorporadora Ltda	307.958,59	13
51	Construtora Tarjab Ltda	283.420,58	18
52	Capital Construtora Ltda *	279.638,00	12
53	Morar Construção e Incorporação Ltda	270.468,05	8
54	Rio Verde Engenharia e Construções Ltda	267.052,00	16
55	Libercon Engenharia Ltda	262.963,53	11
56	R. Carvalho Construções e Empreendimentos Ltda *	253.211,00	14
57	Construtora Colmeia S/A	252.857,01	20
58	Diálogo Engenharia e Construção Ltda	252.338,00	13
59	Engelfort Construtora Ltda	250.484,40	20
60	Jota Ele Construções C/vis Ltda	240.114,80	11
61	Cameron Construtora Ltda	234.065,23	20
62	DMO Engenharia e Incorporações Ltda	219.619,58	9
63	Stuhlberger Engenharia e Participações Ltda	217.368,13	9
64	Arbore Engenharia Ltda	217.246,01	18
65	Splice Construtora e Pavimentadora Ltda	215.929,00	9
66	M. Bigucci Comércio e Empreendimentos Imobiliários Ltda	208.533,33	16
67	Costa Andrade Empreendimentos Ltda *	208.153,00	7
68	Construtora Costa Feitosa Ltda	204.000,00	11
69	Viezeer Engenharia e Negócios Imobiliários Ltda	200.634,00	19
70	Tecco Tecnologia e Construções Ltda *	198.747,00	6
71	Diagonal Empreendimentos e Engenharia Ltda *	196.951,00	10
72	Construtora Fontana Ltda	196.612,57	25
73	Construtora Lider Ltda *	195.665,00	6
74	Habitare Construtora Ltda	178.857,00	30
75	Chemin Construtora S/A	177.484,61	7
76	Senso Engenharia e Comércio Ltda	176.147,41	6
77	Speranzini Engenharia Ltda	174.671,94	30
78	GB Gabriel Bacelar Construções Ltda	173.758,49	13
79	Construtora Mota Machado Ltda *	164.313,00	13
80	Lamb Construções e Engenharia Ltda	163.499,58	11
81	Casa Alta Construções Ltda	159.432,98	16
82	Corbetta Construções e Empreendimentos Ltda	156.948,64	20
83	Atua Construtora e Incorporadora S/A	150.480,41	7
84	Malec Engenharia e Construções Ltda	149.749,00	11
85	Fortenge Construções e Empreendimentos Ltda	145.650,40	5
86	Fisa Incorporadora Ltda	140.770,97	13
87	C & E Construtora Ltda	130.238,20	14
88	Barbosa Barros Construtora e Incorporadora Ltda	129.954,42	16
89	Porte Construtora Ltda	121.793,26	8
90	CGS Engenharia e Construções Ltda	116.965,00	6
91	Teixeira Pinto Engenharia e Construções Ltda	110.746,32	6
92	Cinzel Engenharia Ltda	109.910,51	7
93	Belman Construções Ltda	109.626,55	16
94	Dan-Hebert Construtora e Incorporadora Ltda	109.026,50	8
95	Construtora Costa Norte Empreendimentos Imobiliários Ltda	104.701,19	3
96	Consiente Construtora e Incorporadora Ltda	103.753,44	3
97	MZM Empreendimentos Imobiliários Ltda	102.574,00	7
98	OFFL Construções e Comércio de Imóveis Ltda	101.528,07	9
99	GMR Empreendimentos e Participações Ltda	95.124,39	5
100	Engenharia Costa Hirota Ltda	94.419,29	5

* Empresas que não responderam a planilha até o fechamento do Ranking. Foram considerados os dados dos estudos da ITCnet.

Quadro 85 – Demonstrações do Resultado e Exercício 2007 e 2008 – MRV

	31/03/07	30/06/07	30/09/07	31/12/07	31/03/08	30/06/08	30/09/08	31/12/08
RECEITA BRUTA	68.599	88.250	123.685	160.913	205.754	309.955	354.672	340.648
Deduções	-7.075	-7.924	-10.357	-31.972	-21.772	-32.878	-37.293	-43.667
Devoluções e Abatimentos	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/ Receita	-7.075	-7.924	-10.357	-31.972	-21.772	-32.878	-37.293	-43.667
RECEITA LÍQUIDA	61.524	80.326	113.328	128.941	183.982	277.077	317.379	296.981
Custo dos Produtos Vendidos	-38.741	-49.883	-67.426	-74.232	-108.305	-164.330	-187.567	-182.748
LUCRO BRUTO	22.783	30.443	45.902	54.709	75.677	112.747	129.812	114.233
Despesas Operacionais	-14.609	-10.267	-58.085	-31.371	-14.586	-29.524	-44.209	-55.489
De Vendas	-5.186	-6.449	-8.447	-10.941	-17.697	-26.644	-30.683	-34.273
Administrativas	-15.393	-12.133	-68.350	-19.465	-15.763	-20.387	-21.702	-21.216
Financeiras	829	4.459	11.325	20.066	16.543	14.458	4.635	5.534
Outras Receitas Operacionais	5.141	4.221	7.953	5.778	2.605	3.553	3.098	4.962
Outras Despesas Operacionais	0	-365	-566	0	-274	-504	592	0
Res. Equiv Patrimonial	0	0	0	0	0	0	-149	0
LUCRO OPERACIONAL	8.174	20.176	-12.183	23.338	61.091	83.223	85.603	58.744
Resultado não Operacional	41	33	350	1.790	7	89	894	-640
LUCRO ANTES DO IR	8.215	20.209	-11.833	25.128	61.098	83.312	86.497	58.104
Provisão para IR	-3.280	-2.174	-3.849	-6.007	-375	-848	-967	-9.260
IR Diferido	-1.588	-3.496	-3.462	0	-6.701	-9.770	-15.618	0
Par Acionistas ã/ controladores	0	0	-366		-3.270	-5.958	-4.916	0
LUCRO LÍQUIDO	3.347	14.539	-19.510	19.121	50.752	66.736	64.996	48.844